

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**CELON PHARMA:** Wyniki 3Q20 [poniżej oczekiwań i konsensusu, lekko negatywne]

**ENTER AIR:** Wyniki III kw. '20 EBITDA zbliżona do oczekiwań [neutralne]

**GAMING FACTORY:** Wyniki III kw. 2020

**T-BULL:** Wyniki finansowe za III kwartał 2020 roku

**FINANSE**

**PKO BP:** KNF obniża bufor CHF na poziomie jednostkowym do 0,27% dla TCR oraz 0,20% dla Tier1

**VOTUM:** Spółka liczy na wyraźny wzrost przychodów oraz poprawę wyników w 2021 roku – prezes

**BANKI:** Banki udzieliły w październiku kredytów hipotecznych za 5,72mld PLN, +19% r/r – NBP

**RYNEK UBEZPIECZEŃ:** VIG przejmie od Aegona biznes na czterech rynkach w regionie CEE (Polska, Węgry, Rumunia i Turcja)

**PALIWA I CHEMIA**

**PKN ORLEN:** Podsumowanie konferencji – strategia do 2030r.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**ENERGA:** Kilkuset inwestorów chce negocjować z PKN wyższą cenę w wezwaniu na ENG - Rzeczpospolita

**TAURON/PGNIG:** Przedłużenie wyłączności negocjacyjnej dla PGNIG dot. Tauron Ciepło do 31 stycznia 2021

**ENERGETYKA:** Możliwa korekta taryf dla GD w górę na 2021r. na poziomie inflacyjnym – Gawin, URE (Polityka Insight)

**TMT**

**PLAY:** Play podpisał umowę bezpośrednio z Cellnex na sprzedaż udziałów w spółce infrastrukturalnej

**PLAY:** Złożenie korekty deklaracji podatku CIT za 2014 rok

**GAMING**

**ALL IN! GAMES/THE FARM 51 GROUP:** Podjęcie decyzji o przedłużeniu terminu zawarcia ostatecznej umowy dotyczącej wydania gry „Chernobylite” na konsole

**BIOTECH**

**BIOMED-LUBLIN:** Rezygnacja p. Marcina Piróga z pełnienia funkcji prezesa zarządu

**MABION:** Wydłużenie terminu finalizowania umowy współpracy z Vaxine (szczepionka na COVID-19) do 31.01.2021.

**SYNEKTIK:** W terminie do dnia 15 grudnia spółka ma doprecyzować nowe warunki współpracy w zakresie komercjalizacji produktów Genomtec

**KONSUMENT**

**ALLEGRO.EU:** Wzrost udziału spółki w WIG i WIG20 po sesji 2 grudnia

**ANSWEAR.COM:** Podsumowanie wywiadu z CEO

**CCC:** W centrach handlowych działa obecnie 860 z 1050 sklepów grupy CCC w Polsce

**DEWELOPRZY I BUDOWNICTWO**

**LOKUM DEWELOPER:** Deweloper szacuje potencjał rozpoznania na cały 2020 rok na 519 mieszkań

**RONSON DEVELOPMENT:** Wprowadzenie do sprzedaży 66 lokali w ramach II etapu inwestycji Nowe Warzymice

**UNIBEP:** Backlog grupy w części budowlano-infrastrukturalnej ma wartość ok. 2mld PLN

**PRZEMYSŁ**

**AMICA:** Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020 roku

**BORYSZEW:** Na początku 2021 roku grupa planuje przedstawić nową strategię grupy

**FERRO:** Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko pozytywne]

**POZOSTAŁE**

**PKP CARGO:** Udział grupy w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie I-IX do 36,56% - UTK

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	52 639	-1,2%	19,4%	8,2%	-8,5%
WIG20	1 830	-1,2%	20,7%	5,6%	-15,2%
mWIG40	3 729	-1,1%	16,6%	8,5%	-1,5%
sWIG80	14 856	-1,0%	15,2%	17,3%	26,3%
S&P	3 622	-0,5%	10,8%	18,5%	15,3%
DAX	13 291	-0,3%	15,0%	14,7%	0,4%
FTSE	6 266	-1,6%	12,4%	1,6%	-14,7%
Nikkei	26 788	-0,8%	16,6%	21,4%	15,0%
Shanghai Composite	3 437	-0,5%	6,6%	17,9%	19,7%
BIST30 Turcja	1 422	-3,7%	16,4%	13,8%	8,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,4%	-1,2	5,8	-33,6	-129,9
Rent. obl. 10Y	1,2%	-0,4	4,8	-19,6	-77,1
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-149,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,75	-0,3%	-5,6%	-5,6%	-3,3%
EUR/PLN	4,48	0,0%	-2,8%	1,7%	4,2%
GBP/PLN	5,01	-0,1%	2,0%	-1,3%	0,0%
EUR/USD	1,20	0,3%	2,7%	7,4%	7,9%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 784,0	0,5%	-5,1%	-9,5%	21,7%
Srebro (USD/lot)	22,9	0,9%	-5,1%	-18,7%	35,2%
Płatyna (USD/lot)	985	1,8%	14,3%	4,1%	9,7%
Miedź (USD/t)	7 580	1,1%	12,8%	13,7%	29,3%
Cynk (USD/t)	2 791	-0,2%	10,6%	11,0%	22,7%
Ołów (USD/t)	2 070	-1,4%	13,7%	4,9%	6,9%
Aluminium (USD/t)	2 045	2,3%	10,6%	13,6%	15,5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 693	1,4%	10,7%	28,3%	32,3%
Pallad (USD/lot)	2 393	-1,3%	7,9%	6,6%	31,8%
Molibden (USD/lb)	9,0	-0,6%	3,0%	16,6%	0,3%
Nikiel (USD/t)	16 033	-2,6%	5,8%	4,3%	17,3%
Ruda żelaza (USD/t)	129,7	0,3%	7,9%	5,0%	53,2%
HCC (USD/t)	105	0,0%	-18,1%	-17,6%	-29,7%
HRC UE (EUR/t)	545	2,8%	10,1%	28,2%	29,8%
Rebar UE (EUR/t)	505	7,5%	6,9%	13,5%	9,8%
Brent (USD/bbl.)	47,5	-0,8%	26,8%	4,2%	-23,9%
CO2 (EUR/t)	29,1	3,6%	22,9%	1,7%	14,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,95	2,4%	-12,0%	16,7%	29,3%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	14,4	4,7%	6,7%	3,4%	-12,1%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	15,2	4,0%	8,4%	57,3%	-2,6%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	17,1	0,8%	6,7%	53,7%	-8,1%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI FINANSOWE**

**CELON PHARMA (Zawieszona)**

Wyniki 3Q20 [poniżej oczekiwań i konsensusu, lekko negatywne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	Kons.
Przychody	24,0	27,0	30,9	39,1	30,5	27%	-22%	34,5	35,0
EBITDA	6,9	4,1	14,8	20,3	9,7	41%	-53%	15,6	15,1
EBIT	1,6	-1,1	9,6	12,2	1,9	18%	-84%	7,3	7,8
Zysk netto	2,2	-1,2	9,4	10,8	4,5	103%	-58%	5,4	5,9
P/E12M trailing	107,1	237,7	172,6	86,6	78,2				
EV/EBITDA 12M trailing	46,6	64,6	58,3	39,7	37,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Produkcja leków:** niższe przychody w 3Q20 względem 2Q20 były efektem obniżenia sprzedaży na rynku krajowym (sezonowy efekt obniżenia sprzedaży leków w okresie wakacji) oraz wysokiej bazy w segmencie eksportowym (wynikającym ze zwiększonego zatowarowania rynków w związku z ponownym uruchomieniem sprzedaży na rynkach EU oraz wejściem na rynek Francji i Holandii).

- **Koszty operacyjne:** koszty na poziomie 28,3mln PLN (+19% r/r; +1% q/q). W strukturze kosztów widoczny był: **1)** lekki spadek zużycia materiałów i energii (7,3mln PLN; -33% r/r; -11% q/q) oraz **2)** spadek amortyzacji (7,7mln PLN; +48% r/r; -5% q/q), wynikające bezpośrednio ze zmniejszenia wolumenów; **3)** wzrost wynagrodzeń (7,1mln PLN; +20% r/r, +106% q/q), spowodowane zwiększeniem zatrudnienia.

- **Status prac R&D: 1) Esketamina:** W 10.2020 Spółka zakończyła analizę wyników badania z uwzględnieniem 6 tygodniowej kontynuacji obserwacji (tzw follow-up) oraz oceny efektywności leku, bezpieczeństwa, farmakokinetyki i tolerancji. Lek wykazał zakładane oczekiwania: dobrą efektywność terapeutyczną, przejawiającą się 50% redukcją objawów w skali MADRS, potwierdzone zostały również długofalowe efekty terapii oraz względnie dobra tolerancja u pacjentów. Spółka oczekuje na odczyty z II fazy b.k. w d.dwubiegunowej w 4Q20. **2) inhibitor FGFR (CELONKO, onkologia):** Spółka jest aktualnie w trakcie I/II fazy b.k. planowe zakończenie fazy: 2Q21; **3) inhibitor PDE10 (NoteSzHD, neuropsychiatria):** spółka zakończyła I fazę b.k. i złożyła wniosek o pozwolenie na rozpoczęcia badań fazy II. Planowane rozpoczęcie fazy II: 4Q20, otrzymanie odczytów w obszarze schizofrenii i Parkinsona w3Q/4Q21. **4) agonista receptora GPR40 (cukrzyca typu II):** realizowana jest I faza b.k.; zakończone zostało jednorodne podawanie tego leku z dobrą tolerancją związku. Kolejny etap- wielokrotne podania związku (odczyty i zakończenie fazy w 4Q20). Planowany timing rozpoczęcia II fazy badań: 1Q21. **5) Dualny inhibitor JAK/ROCK (wskazania autoimmunologiczne, tj. RZS, łuszczyca, toczeń i inne):** Spółka realizuje badanie I fazy, planowany timing zakończenia: 1Q21; rozpoczęcie II fazy b.k. PoC w obszarze RZS, IPF w 2Q21; **6) Nowe projekty: a)** rozpoczęcie I fazy klinicznej agonisty receptora GPR40 – CLP207280 w terapii chorób metabolicznych; **b)** wyłonienie programu terapeutycznego leku przeciwwirusowego na Covid-19.

- **Wydatki R&D:** wydatki na poziomie ok. 9,4mln PLN względem 12,9mln PLN w 2Q20 i 11,8mln PLN w 3Q19.

- **OCF:** 24,5mln PLN (względem 3,5mln PLN w 2Q20 i -6,2mln PLN w 3Q19)

**ENTER AIR**

Wyniki III kw. '20 EBITDA zbliżona do oczekiwań [neutralne]

mIn PLN	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	y/y	q/q	3Q20P	Kons.
Przychody	710,5	271,1	207,1	20,6	189,3	-73%	820%	230,0	b.d.
EBITDA	199,9	-35,4	45,4	-44,6	49,7	-75%	-	50,7	b.d.
EBIT	149,0	-62,4	2,1	-90,0	11,3	-92%	-	7,5	b.d.
Zysk netto	59,5	-19,4	-77,0	-56,0	34,4	-42%	-	-6,7	b.d.
P/E12M trailing	5,7	6,2	30,9	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	4,2	4,5	5,2	10,2	111,6				

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

**GAMING FACTORY**

Wyniki III kw. 2020

mIn PLN	3Q19	3Q20	y/y
<b>Przychody</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	111%
EBITDA	-0,2	0,4	-
EBIT	-0,2	0,4	-
Zysk netto	0,8	0,1	-90%
P/E12M trailing	-	-	
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	3117,8	1309,0	238%
WIG20	2582,1	1043,2	248%
WIG40	480,5	203,6	236%
sWIG80	37,0	42,2	88%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
LTS	431,6	MBK	243,9	OAT	6,2
PKN	425,2	MRC	69,4	WSE	4,1
CDR	406,0	BML	54,8	AWM	2,5
ALE	254,1	PLW	14,4	GRN	2,4
PKO	210,9	TEN	13,6	NET	2,0
KGH	176,4	FMF	9,0	R22	1,4
PZU	171,5	EAT	8,2	MLS	1,2
PEO	109,2	ENG	7,3	MRB	0,9
DNP	78,2	XTB	6,6	UNT	0,8
LPP	51,5	GPW	4,9	SNK	0,7

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	719%	MBK	864%	NET	977%
PKN	366%	FMF	733%	WSE	775%
CPS	258%	PLW	302%	NWG	342%
OPL	249%	ENG	284%	R22	314%
LPP	236%	BML	241%	PSW	222%
CDR	221%	BDX	195%	FRO	192%
PGE	220%	MAB	191%	GRN	172%
PGN	210%	ENA	170%	SKA	172%
PZU	200%	GPW	170%	AWM	153%
SPL	199%	11B	143%	BBT	148%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	389,5	7,4%	PZU	25,1	-6,2%
PKN	55,3	3,4%	PKO	26,4	-5,6%
JSW	24,5	3,2%	PGE	5,8	-5,5%
ALE	77,1	2,8%	ALR	16,6	-5,3%
LTS	34,7	-0,1%	SPL	174,0	-4,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BFT	750,0	8,7%	BML	10,9	-18,0%
MRC	510,0	3,9%	EAT	24,45	-8,4%
DOM	100,0	3,1%	ENG	7,4	-6,6%
TEN	569,0	2,3%	MAB	21,5	-4,7%
KRU	141,4	1,7%	DAT	196,5	-4,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
WSE	1,3	35,6%	HRP	12,6	-8,0%
GRN	12,4	7,9%	ATG	3,8	-7,8%
AWM	1,7	7,7%	BBT	17,0	-5,0%
PSW	12,8	4,5%	CRM	1,3	-4,2%
ABE	32,2	2,9%	GNB	0,2	-4,2%

## T-BULL

### Wyniki finansowe za III kwartał 2020 roku

- Przychody ze sprzedaży 8,39mln PLN
- Zysk brutto 1,05mln PLN
- Zysk netto 2,37mln PLN
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 3,55mln PLN
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 4,35mln PLN
- Stan środków pieniężnych 2,3mln PLN.

## FINANSE

### PKO BP (Kupuj; 26,5 PLN)

#### KNF obniża bufor CHF na poziomie jednostkowym do 0,27% dla TCR oraz 0,20% dla Tier1

Nowy poziom wymogu kapitałowego jest niższy o 0,10pp dla Tier1 w porównaniu z obecnym.

## VOTUM

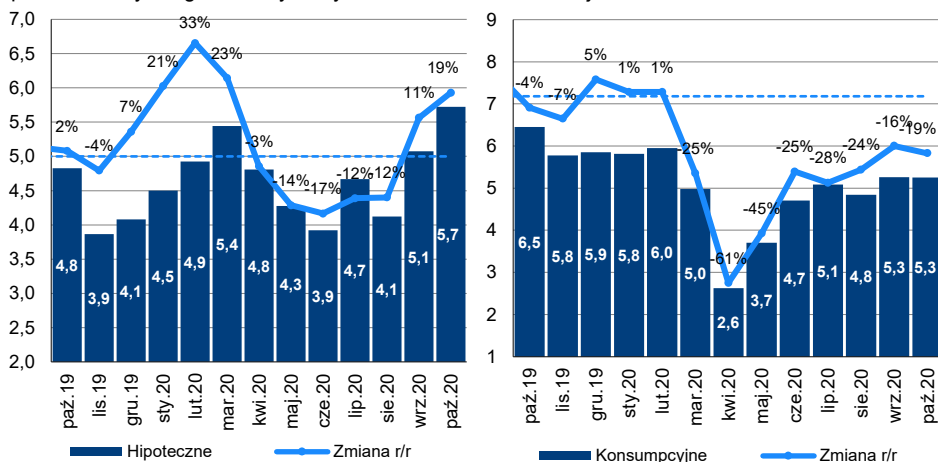
### Spółka liczy na wyraźny wzrost przychodów oraz poprawę wyników w 2021 roku – prezes

- Na koniec września łączna wartość spraw procesowych i przedprocesowych prowadzonych przez grupę Votum wzrosła do 2mld PLN z ponad 1,8mld PLN kwartał wcześniej.
- 21% rozpraw sądowych zaplanowanych na listopad zostało odwołanych. W październiku stosunek liczby terminów odwołanych do łącznej liczby terminów wynosił 16%, a we wrześniu 9%
- Rentowność biznesu fotowoltaicznego powinna zostać osiągnięta na wiosnę 2021. Spółka przygotowuje zaplecze do obsługi nie mniej niż 500 kontraktów miesięcznie.
- W planach również przygotowywanie większych projektów komercyjnych w fotowoltaice, a później odsprzedaż inwestorom branżowym.
- Spółka nie rezygnuje z polityki dywidendowej.
- Proces składania pozwów frankowych spowolnił w III kw.'20 w związku z dużym obciążeniem przez obsługę rekordowej liczby pozwów złożonych w II kw.'20. Segment zwiększa zatrudnienie i przesuwa cel złożenia 8000 pozwów na 2021 rok.

## BANKI

### Banki udzieliły w październiku kredytów hipotecyjnych za 5,72mld PLN, +19% r/r – NBP

Sprzedaż kredytów gotówkowych wyniosła 5,25mld PLN, mniej o 19% r/r.



## RYNEK UBEZPIECZEŃ

### VIG przejmie od Aegona biznes na czterech rynkach w regionie CEE (Polska, Węgry, Rumunia i Turcja)

Wartość transakcji, która wymaga jeszcze zgód nadzorców rynków finansowych i instytucji stojących na straży ochrony konkurencji, wynosi 830mln EUR.

## PALIWA I CHEMIA

### PKN ORLEN (Zawieszona)

#### Podsumowanie konferencji – strategia do 2030r.

- EBITDA w 2030r. ma wynieść ok. 26 mld PLN (vs. 9 mld w 2019r.), w tym 4 mld PLN z akwizycji (historyczny wynik w ENG i w LTS).
- Skumulowana EBITDA LIFO w latach 2020-2030 ma wynieść 195 mld PLN, przy capexie w tym samym okresie na poziomie 140 mld PLN. Implikowany FCF: 55 mld PLN (5,5 mld PLN/r).
- Rafinacja: EBITDA w 2030r. ok. 7 mld PLN (vs. 2,8 mld w 2019r.), przy średnim capexie w latach 2021-2030: 2,4 mld PLN/r.
- Petrochemia: EBITDA w 2030r. ok. 7 mld PLN (vs. 2,3 mld w 2019r.), przy średnim capexie w latach 2021-2030: 4,4 mld PLN/r.
- Energetyka: EBITDA w 2030r. ok. 7 mld PLN, przy średnim capexie w latach 2021-2030: 4,7 mld PLN/r.
- Detal: EBITDA w 2030r. ok. 5 mld PLN (vs. 3,1 mld w 2019r.), przy średnim capexie w latach 2021-2030: 1,1 mld PLN/r.
- Wydobywanie: EBITDA w 2030r. ok. 1 mld PLN (0,2 mld w 2019r.), przy średnim capexie w latach 2021-2030: 0,9 mld PLN/r.
- Spółka planuje wypłacać min. 3,5 PLN/akcję od 2021r.
- PKN zamierza wydać łącznie ok. 40 mld PLN na wypłatę dywidendy i pokrycie kosztów podatkowych w 2021-2030.
- Utrzymanie wskaźnika DN/EBITDA na poziomie max. 2-2,5x (bez project finance i obligacji hybrydowych).

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### ENERGA (Zawieszona)

#### Kilkuset inwestorów chce negocjować z PKN wyższą cenę w wezwaniu na ENG - Rzeczpospolita

Kilkuset inwestorów giełdowych połączyło siły, by wspólnie negocjować z Orlenem lepsze warunki sprzedaży akcji Energi. Ich zdaniem wycena spółki została zaniżona. Akcjonariusze złożyli pozew do sądu o uchylenie uchwały WZA dot. wycofania spółki z giełdy.

### TAURON (Kupuj; 3,6 PLN)/PGNIG (Kupuj; 5,5 PLN)

Przedłużenie wyłączności negocjacyjnej dla PGNIG dot. Tauron Ciepło do 31 stycznia 2021

### ENERGETYKA

#### Możliwa korekta taryf dla GD w górę na 2021r. na poziomie inflacyjnym – Gawin, URE (Polityka Insight)

Prezes URE Rafał Gawin nie widzi fundamentalnych czynników na rzecz istotnych wzrostów w 2021 r. taryf na energię elektryczną dla gospodarstw domowych. W jego ocenie możliwa jest korekta taryf w górę, ale raczej na poziomie inflacji

### TMT

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

#### Play podpisał umowę bezpośrednio z Cellnex na sprzedaż udziałów w spółce infrastrukturalnej

- Spółka zastąpiła Iliad jako stroną umowy. Warunki pozostają bez zmian – około 800 mln EUR za 60% udziałów.

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

#### Złożenie korekty deklaracji podatku CIT za 2014 rok

Ustalenia kontroli za 2014 rok w zakresie przyjęcia niższej wartości znaków towarowych jako podstawy do naliczania amortyzacji mogą skutkować obowiązkiem zapłaty zobowiązań podatkowych w kwocie łącznej co najmniej 29mln PLN plus odsetki.

## GAMING

### ALL IN! GAMES/THE FARM 51 GROUP

#### Podjęcie decyzji o przedłużeniu terminu zawarcia ostatecznej umowy dotyczącej wydania gry „Chernobylite” na konsole

Umowa ma zostać zawarta do dnia 31 grudnia 2020 roku.

## BIOTECH

### BIOMED-LUBLIN

#### Rezygnacja p. Marcina Piróga z pełnienia funkcji prezesa zarządu

Pan Piróg podał jako przyczynę złożenia rezygnacji z pełnionej funkcji istotne rozbieżności między nim a przewodniczącym i członkami RN w kluczowych kwestiach dotyczących funkcjonowania organizacji, wdrażania i realizacji strategii spółki oraz jej przyszłego rozwoju.

Obowiązki prezesa zarządu pełnić będzie wiceprezes zarządu p. Piotr Fic.

### MABION (Zawieszona)

#### Wydłużenie terminu finalizowania umowy współpracy z Vaxine (szczepionka na COVID-19) do 31.01.2021.

- Mabion i Vaxine przedłużyły termin wygaśnięcia porozumienia do 31.01.2021, w celu sfinalizowania umów dotyczących rozwoju procesu w skali komercyjnej, produkcji i komercjalizacji produktu Covax-19™.

- Obecnie firmy w ramach współpracy koncentrują się na rozpoczęciu badań eksploracyjnych w laboratoriach Spółki nad antygenem szczepionkowym SARS-CoV-2 oraz na zapewnieniu finansowania projektu ze środków instytucji rządowych poszczególnych krajów lub środków unijnych.

### SYNEKTIK

W terminie do dnia 1 grudnia spółka ma doprecyzować nowe warunki współpracy w zakresie komercjalizacji produktów Genomtec

## KONSUMENT

### ALLEGRO.EU

#### Wzrost udziału spółki w WIG i WIG20 po sesji 2 grudnia

Nowy pakiet akcji będzie wynosił 309,37mln akcji, wobec obecnych 277,68mln akcji.

### ANSWEAR.COM

#### Podsumowanie wywiadu z CEO

- Przeprowadzenie oferty publicznej planowane na przełomie 2020/21;

- W planach rozwoju m.in. dalsze umacnianie pozycji w regionie Europy Środkowo-Wschodniej oraz wejście na kolejne rynki regionu;

- Na razie nie ma planów wprowadzenia na GPW drugiego projektu jednego z głównych właścicieli Answear - spółki odzieżowej Medicine.

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

W centrach handlowych działa obecnie 860 z 1050 sklepów grupy CCC w Polsce

## DEWELOPRZY I BUDOWNICTWO

### LOKUM DEWELOPER (Zawieszona)

#### Deweloper szacuje potencjał rozpoznania na cały 2020 rok na 519 mieszkań

- W samym IV kwartale potencjał przekazania wynosi 208 lokali

- Spółka odbudowuje ofertę

- W ofercie jest 1,1 tys. lokali wobec zaledwie 261 rok temu

- Posiadany bank ziemi pozwala na budowę niemal 12 tys. mieszkań.

## RONSON DEVELOPMENT

Wprowadzenie do sprzedaży 66 lokali w ramach II etapu inwestycji Nowe Warzymice

## UNIBEP

Backlog grupy w części budowlano-infrastrukturalnej ma wartość ok. 2mld PLN

Z kwoty tej ok. 400mln PLN przypada na IV kwartał 2020 roku.

## PRZEMYSŁ

### AMICA (Kupuj; 183,0 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2020 roku

- W IV kwartale tendencja wyników grupy powinna zostać utrzymana
- Sprzedaż w październiku i listopadzie jest zadowalająca
- W I połowie 2021 roku grupa chce rozpocząć prace nad długoterminową strategią
- Tegoroczny CAPEX wyniesie 60mln PLN.

### BORYSZEW

Na początku 2021 roku grupa planuje przedstawić nową strategię grupy

- W planach jest m.in. restrukturyzacja zakładów BAP w Niemczech
- Na koniec 2020 roku grupa chce obniżyć poziom długu netto do EBITDA do 3x lub mniej.

### FERRO

Podsumowanie konferencji wynikowej [lekkie pozytywne]

- Pandemia wpłynęła na przesunięcie decyzji o uruchomieniu biura handlowego w Grecji;
- Dobre wyniki za 3Q'20 w dużej mierze efektem zmiany struktury sprzedaży w ostatnim czasie;
- Zarząd pozostaje pozytywnie nastawiony do dalszych podwyżek cenników;
- Obecnie na wszystkich rynkach markety budowlane są otwarte;
- Potencjalne zagraniczne cele akwizycyjne działały w tej samej niszy co Ferro, a to zdaniem Spółki rodziłoby pewne problemy po przejściu (kwestia wygaszania poszczególnych brandów, potencjalna kanibalizacja);
- Rynek zarządzania ciepła, zdaniem Spółki, się bardzo mocno rozwija, jest wspierany przez trendy ekologiczne;
- Pod brandem Termet grupa planuje sprzedawać również nowe produkty związane z ogrzewaniem wody itp.;
- Cała transakcja będzie finansowana środkami własnymi, natomiast możliwe jest refinansowanie wydatków kredytem celowym;
- Różne programy krajowe i unijne wspierające termomodernizacje opiewają na blisko 100mld PLN (z czego tylko 1% został już rozdysponowany);
- Planowane jest wejście z ofertą Termetu na rynki CEE (obecnie sprzedaż eksportowa wynosi w Termecie kilkanaście procent);
- Ok. 90% przychodów Tester realizuje właśnie do Termetu;
- Spółka zakłada, że pro-forma za '19 wyniki przejętych Spółek wyniosły 126mln PLN przychodów i 10mln PLN EBITDA;
- Zarząd „ma nadzieje”, że przejścia nie wpłyną na wysokość wypłaconej dywidendy w przyszłym roku;
- Grupa nie wyklucza kolejnych przejęć natomiast „nie są one konieczne” w perspektywie średnioterminowej.

## POZOSTAŁE

### PKP CARGO

Udział grupy w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie I-IX do 36,56% - UTK

W analogicznym okresie ubiegłego roku udział ten wyniósł 40,65%. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo spadł w okresie styczeń-październik 2020 roku do 40,62% rynku z 44,25% w analogicznym okresie 2019 roku.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**APLISENS:** Spółka otrzymała dofinansowanie ze środków Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w kwocie 2,1mln PLN

**BRASTER:** Spółka nie dokonała wypłaty odsetek ani wykupu 103,5 tys. obligacji serii A

Zobowiązania spółki z tytułu niewykupionych obligacji wraz z odsetkami wynoszą 9,94mln PLN.

**BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING:** Od dnia 1 grudnia 2020 roku spółka nie będzie kontynuowała działalności importerskiej samochodów Jaguar i Land Rover na terenie Polski

**DATAWALK:** Wprowadzenie do obrotu giełdowego 421 tys. akcji serii O z dniem 3 grudnia 2020 roku

**DECORA:** Spółka wygrała przetarg na zakup nieruchomości z przeznaczeniem na budowę magazynu dystrybucyjnego

Cena nieruchomości to 9,2mln PLN.

**FEERUM:** Portfel zamówień grupy wynosi ok. 123,6mln PLN na lata 2020/21

**GLOBAL COSMED:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezes zarządu

- W czasie pierwszego lockdownu spółka zerwała współpracę z niektórymi dostawcami, którzy wykorzystali sytuację do podniesienia cen
- Polityka dywidendowa zakłada przeznaczenie na ten cel 35% zysku netto
- Zakupione maszyny od firmy Beromin zaczną przynosić zyski od początku 2021 roku
- Zasadnicza część restrukturyzacji została zakończona: uzupełniono braki kadrowe i zoptymalizowano procesy produkcji. Do przeprowadzenia pozostała jeszcze automatyzacja produkcji i unowocześnienia w logistyce.
- W grudniu planowana dostawa miliona sztuk mydła Apart do sieci Hofer
- Spółka widzi ogromny potencjał w środkach do dezynfekcji. Dlatego m.in. jedną z tegorocznych inwestycji jest uruchomienie nowego wydziału dezynfekantów opartych na alkoholu.

**GRODNO:** Zawarcie umowy z Energa Obrót w sprawie dostarczania rozwiązań PV

**INTERFERIE:** Zarząd przedłuży do dnia 27 grudnia ograniczenia w funkcjonowaniu ośrodków wypoczynkowych i hoteli

**KPPD:** Z dniem 1 stycznia 2021 roku oddział spółki Skład Fabryczny Nr 2 zostanie przekazany w dzierżawę

**MEDINICE:** Uzyskanie pozytywnej oceny wniosku o uzyskanie dofinansowania na rozwój elektrody EP Bioptom  
Wartość wnioskowanego projektu to 5,37mln PLN, a kwota dofinansowania wynosi 3,9mln PLN.

**OEX:** Spółka zależna Europhone zawarła umowę nabycia 27 punktów sprzedaży T-Mobile za 4,5mln PLN

**OPTEAM:** Podjęcie przez zarząd uchwały o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2020 rok w kwocie 14,98 PLN na akcję  
Dzień ustalenia prawa do zaliczki to 22 grudnia 2020 roku, a wypłata zaliczki nastąpi w dniu 31 grudnia 2020 roku. DY=58,5%.

**SFINKS POLSKA:** Zawarcie umowy w zakresie dystrybucji gotowych produktów spożywczych w ramach sieci Eurocash

**XTPL:** Rekomendowanie projektu spółki do dofinansowania przez NCBiR

- Projekt pt. „Innowacyjna technologia precyzyjnej depozycji siatek przewodzących do zastosowań w wyświetlaczach OLED nowej generacji”
- Wartość całkowita projektu wynosi 16mln PLN
- Rekomendowana wartość dofinansowania to 11,67mln PLN.

## INSIDER TRADING

### AIRWAY MEDIX

Orenore, podmiot związany z prezesem zarządu i przewodniczącym RN, kupił 121 tys. akcji @ 1,57-1,735 PLN.

### BRASTER

Prezes zarządu kupił 3,6 tys. akcji @ 0,494-0,506 PLN.

### ELEKTROTIM

Prezes zarządu kupił 4 tys. akcji @ 5,72 PLN.

### KOMPAP

Grand, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 16,9 tys. akcji @ 7,90-8,90 PLN.

### KOMPAP

Prezes zarządu kupił 12 tys. akcji @ 7,80-8,90 PLN.

### MASTER PHARM

Max Welt Holdings LP, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 10 tys. akcji @ 4,00 PLN.

### MOSTOSTAL ZABRZE

prezes zarządu kupił 408 tys. akcji @ 0,88-0,93 PLN.

### ONCOARENDI THERAPEUTICS

Prezes zarządu sprzedał prawie 75 tys. akcji @ 50,00 PLN.

### ONCOARENDI THERAPEUTICS

Członek zarządu sprzedał 6 tys. akcji @ 50,00 PLN.

### PHARMENA

Pelion objął 153 tys. akcji serii F @ 9,86 PLN.

### VOTUM

Wiceprezes zarządu kupił 1,3 tys. akcji @ 11,91 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### APATOR

Nabycie 1,9 tys. akcji @ 20,70-22,30 PLN.

### BLOOBER TEAM

Nabycie 300 akcji @ 178,24 PLN.

### MENNICA POLSKA

Nabycie 420 akcji @ 19,50 PLN.

### RONSON DEVELOPMENT

Nabycie 59,1 tys. akcji @ 1,30-1,358 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### ING BANK ŚLĄSKI

Rezygnacja p. Lorenzo Tassan-Bassut z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

**SELENA FM**

Rezygnacja p. Dariusza Ciesielskiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu ds. sprzedaży.

**SELENA FM**

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

**TORPOL**

Rezygnacja p. Artura Miernika z pełnienia funkcji członka RN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****SKARBIEC HOLDING**

Zmniejszenie zaangażowania przez PKO BP Bankowy OFE z 5,0004% do 4,9475% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****ANALIZY ONLINE**

Wolumen: 6,6 tys. @ 39,60

% kapitału: 0,55

**BORYSZEW**

Wolumen: 12,3 mln @ 2,90

% kapitału: 5,14

**INWESTYCJE.PL**

Wolumen: 200 tys. @ 0,52

% kapitału: 0,18

**KRKA**

Wolumen: 9 tys. @ 396,45

% kapitału: 0,03

**MO-BRUK**

Wolumen: 1,19 mln @ 200,00

% kapitału: 34,00

**ONCOARENDI THERAPEUTICS**

Wolumen: 766,6 tys. @ 50,00

% kapitału: 5,61

**PURE BIOLOGICS**

Wolumen: 1,6 tys. @ 126,00

% kapitału: 0,09

**X-TRADE BROKERS**

Wolumen: 11,3 tys. @ 23,00

% kapitału: 0,01

**OBLIGACJE****PRAGMAGO**

Uchwała zarządu w sprawie emisji obligacji serii S o wartości do 7mln PLN.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****KRYNICKI RECYKLING: Zwołanie NWZA na dzień 5 stycznia 2021 roku**

Akcjonariusze mają zdecydować o utworzeniu kapitału rezerwowego w kwocie 2,6mln PLN z przeznaczeniem na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za okres I półrocza 2020 roku.

**WORK SERVICE: Uchwała NWZA w sprawie emisji 28,2 mln akcji skierowanej do Gi International**

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**piątek, 4 grudzień 2020**

ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (zaliczka 0,10 USD na akcję)
MPLVERBUM	Dzień wypłaty dywidendy

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 1 grudnia 2020</b>					
00:00	Korea Południowa	PKB R/R	III kwartał		-2.70%
00:30	Japonia	Stopa bezrobocia	paź		3.00%
01:30	Japonia	Indeks PMI przemysłu	lis		48.70
02:01	Irlandia	Indeks PMI przemysłu	lis		50.30
02:30	Korea Południowa	Indeks PMI przemysłu	lis		51.20
03:30	Australia	Pozwolenia na budowę R/R	paź		8.80%
03:45	Chiny	Indeks PMI przemysłu	lis		53.60
04:30	Australia	Stopa procentowa			0.10%
07:45	Szwajcaria	PKB R/R	III kwartał		-9.30%
08:00	Turcja	Indeks PMI przemysłu	lis		53.90
08:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	paź		4.40%
09:00	Czechy	PKB R/R	III kwartał		-11.00%
09:00	Węgry	PKB R/R	III kwartał		-13.50%
09:00	Polska	Indeks PMI przemysłu	lis		50.80
09:15	Hiszpania	Indeks PMI przemysłu	lis		52.50
09:30	Czechy	Indeks PMI przemysłu	lis		51.90
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu	lis		54.80
14:00	Brazylia	Indeks PMI przemysłu	lis		66.70
16:00	USA	Wydatki inwestycji budowlanych	paź		0.30%
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	lis		59.30
	Włochy	PKB R/R	III kwartał		-17.70%
	Indie	Stopa procentowa			4.00%
	Indie	Indeks PMI przemysłu	lis		58.90
	Austria	Stopa bezrobocia	lis		8.70%

**środa, 2 grudnia 2020**



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	16,6	-46%	2 170	---	---	19,0	0,3	0,4	0,3	-6%	-5%	2%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	53,0	58,0	-9%	8 550	13,0	14,8	13,2	0,7	0,7	0,7	6%	5%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	204	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	31,0	34,0	-9%	4 442	15,2	17,0	14,2	0,6	0,6	0,6	4%	3%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	110,0	154,0	-29%	20 035	17,4	17,0	14,7	1,1	1,0	1,0	6%	6%	7%		
mBank	MBK	Trzymaj	161,0	151,4	6%	6 414	34,6	---	---	0,4	0,4	0,4	1%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Trzymaj	2,6	2,8	-7%	3 394	151,9	---	---	0,4	0,4	0,4	0%	-5%	-10%		
Pekao	PEO	Kupuj	61,0	56,7	8%	14 893	13,1	12,4	10,6	0,6	0,6	0,6	4%	5%	5%		
PKO BP	PKO	Kupuj	26,5	26,4	0%	33 000	13,1	22,7	28,6	0,7	0,7	0,7	6%	3%	3%		
Santander	SPL	Kupuj	168,0	174,0	-3%	17 781	20,8	30,8	24,9	0,7	0,7	0,7	3%	2%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	146,0	141,4	3%	2 683	28,8	12,4	12,4	1,4	1,3	1,2	5%	10%	10%		
PZU	PZU	Kupuj	34,0	25,1	35%	21 692	14,5	8,6	7,7	1,2	1,1	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	480,0	17%	1 133	26,6	46,6	16,7	19,0	30,9	10,3	3%	3%	1%
AB	ABE	Zawieszona		32,2	-	521	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	37,0	22%	373	12,1	10,9	10,3	7,9	6,8	6,6	4%	7%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	58,8	43,9	34%	680	16,8	13,4	10,3	8,2	7,1	5,9	21%	3%	8%
Ambra	AMB	Trzymaj	18,4	17,3	6%	436	13,2	12,6	14,4	6,3	6,4	6,7	5%	-3%	9%
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		20,4	-	524	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	33,6	10%	1 123	15,4	14,8	14,0	9,9	9,5	9,0	8%	8%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	77,0	66,3	16%	5 503	15,0	14,6	14,3	3,3	3,1	2,9	19%	20%	23%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	48,0	39,6	21%	2 055	18,5	17,0	15,5	9,1	8,3	7,6	5%	6%	7%
Atal	1AT	Zawieszona		32,4	-	1 254	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	9,5	7,8	22%	1 016	11,6	11,6	10,6	8,2	8,2	7,5	0%	8%	5%
Azoty	ATT	Kupuj	25,6	25,1	2%	2 490	13,1	10,9	8,9	4,8	4,2	3,6	18%	-2%	12%
Benefit	BFT	Kupuj	900,0	750,0	20%	2 171	---	74,5	20,4	15,1	13,1	9,2	7%	4%	4%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		18,6	-	633	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	27,5	17,0	62%	228	10,6	13,9	11,3	7,3	5,8	4,5	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		274,5	-	7 008	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,4	22%	691	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	60,0	62,4	-4%	3 424	---	27,8	16,5	31,6	7,2	6,2	8%	0%	10%
CD Projekt	CDR	Kupuj	436,0	389,5	12%	37 439	19,5	29,3	27,5	14,8	23,3	21,9	0%	6%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		41,0	-	1 843	57,4	58,6	40,7	26,6	26,8	21,5	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,3	29,8	19%	1 568	14,5	8,3	8,4	5,5	5,0	5,0	5%	-4%	-1%
Comarch	CMR	Kupuj	246,0	192,5	28%	1 566	16,9	13,2	12,8	5,8	5,5	5,1	9%	8%	9%
Comp	CMP	Trzymaj	64,5	51,0	26%	302	16,2	4,0	13,9	6,3	3,1	4,3	-12%	4%	42%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	26,7	14%	17 076	15,7	12,4	11,8	7,1	6,7	6,6	8%	8%	---
Develia	DVL	Zawieszona		1,8	-	798	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		252,2	-	24 726	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona		100,0	-	2 522	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,0	-	1 634	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	80%	2 401	7,3	2,3	2,4	2,8	2,6	2,4	1%	0%	6%		
Energa	ENG	Zawieszona		7,4	-	3 081	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,3	-	1 987	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Forte	FTE	Zawieszona		37,1	-	887	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
GPW	GPW	Zawieszona		43,0	-	1 805	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
GTC	GTC	Zawieszona		6,9	-	3 350	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
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	24,5	-39%	2 873	---	---	17,7	-6,1	6,0	3,5	-27%	-39%	-11%		
Kęty	KTY	Kupuj	587,0	462,5	27%	4 453	11,0	11,4	10,8	7,7	7,9	7,6	6%	8%	6%		
KGHM	KGH	Kupuj	170,0	149,0	14%	29 800	8,9	9,6	10,7	4,0	4,3	4,7	5%	6%	7%		
LiveChat	LVC	Restricted		95,5	-	2 459	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		11,8	-	212	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Lotos	LTS	Zawieszona		34,7	-	6 410	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
LPP	LPP	Kupuj	7 000,0	6 870,0	2%	12 726	---	35,6	22,0	12,6	9,2	7,8	6%	2%	4%		
Mabion	MAB	Zawieszona		21,5	-	295	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Mangata	MGT	Kupuj	83,0	54,5	52%	364	12,0	10,4	8,6	8,0	7,2	5,9	11%	8%	4%		
Marvipol	MVP	Zawieszona		5,2	-	217	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		20,7	-	90	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Netia	NET	Trzymaj	4,5	4,6	-2%	1 540	27,6	32,2	30,8	4,6	4,7	4,5	4%	5%	3%		
Neuca	NEU	Kupuj	600,0	623,0	-4%	2 720	17,4	16,4	16,3	11,3	11,0	10,2	3%	4%	5%		
New ag	NWG	Trzymaj	27,2	25,2	8%	1 134	9,0	10,4	13,1	7,3	8,4	8,3	-1%	2%	4%		
OncoArendi	OAT	Zawieszona		48,4	-	662	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	42,0	33,7	25%	470	17,0	17,5	15,8	9,1	7,9	7,1	4%	6%	7%		
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		79,0	-	727	20,7	18,0	15,0	11,5	11,1	12,5	1%	2%	2%		
PGE	PGE	Kupuj	6,9	5,8	20%	10 777	---	6,5	7,5	4,4	3,0	3,3	0%	-3%	4%		
PGNiG	PGN	Kupuj	5,5	4,8	16%	27 638	3,9	14,1	15,2	2,0	3,8	3,9	-4%	26%	5%		
PGS Software	PSW	Kupuj	13,6	12,8	7%	360	19,8	17,1	15,4	14,1	12,7	11,4	7%	6%	6%		
PKN Orlen	PKN	Zawieszona		55,3	-	23 669	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Play	PLY	Trzymaj	39,0	38,5	1%	9 803	10,1	9,7	9,2	6,4	6,3	6,0	9%	7%	4%		
Playway	PLW	Kupuj	686,0	555,0	24%	3 663	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Polenergia	PEP	Zawieszona		50,2	-	2 281	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
R22	R22	Kupuj	40,0	32,6	23%	462	15,6	13,3	12,4	10,0	8,6	7,9	-1%	-1%	8%		
Rainbow	RBW	Zawieszona		18,3	-	266	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Rawlplug	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		16,3	-	438	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
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%	3 740	44,0	1,9	3,1	4,2	3,4	3,9	-15%	-3%	7%		
Ten Square Games	TEN	Kupuj	815,0	569,0	43%	4 135	23,7	19,0	13,9	20,0	15,6	10,9	2%	5%	6%		
VRG	VRG	Zawieszona		2,4	-	567	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
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	-	353	---	---	---	---	---	---	---	---	---		

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	---	---	19,0	0,3	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	47%	21%	-44%
BNPPL	BNPPPL	13,0	14,8	13,2	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	1,7%	75%	34%	-8%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	21%	-13%	-36%
Handlowy	BHW	15,2	17,0	14,2	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	4,4%	23%	-5%	-35%
ING	ING	17,4	17,0	14,7	1,1	1,0	1,0	0,0%	0,0%	2,9%	50%	16%	-19%
mBank	MBK	34,6	---	---	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	31%	-16%	-59%
Millennium	MIL	151,9	---	---	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	30%	-4%	-49%
Pekao	PEO	13,1	12,4	10,6	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	6,0%	34%	11%	-46%
PKO BP	PKO	13,1	22,7	28,6	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	7,1%	39%	25%	-27%
Santander	SPL	20,8	30,8	24,9	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	7,6%	41%	19%	-37%
Erste Group	EBS AV	15,5	11,8	8,7	0,7	0,7	0,6	3,0%	4,0%	5,1%	37%	18%	-26%
Komerční Banka	KOMB CP	14,0	12,4	10,5	1,0	1,0	0,9	6,2%	5,7%	6,5%	24%	10%	-26%
Moneta Bank	MONET CP	13,7	12,9	9,6	1,2	1,2	1,2	6,1%	7,4%	7,8%	24%	19%	-15%
OTP Bank	OTP HB	11,8	9,4	8,2	1,3	1,1	1,0	2,9%	2,8%	3,4%	22%	20%	-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	13,0	14,2	13,6	9,3	9,5	9,8	5,7%	5,9%	6,0%	0%	1%	11%
Kruk*	KRU	28,8	12,4	12,4	1,4	1,3	1,2	2,5%	2,5%	7,0%	26%	-9%	-6%
PZU*	PZU	14,5	8,6	7,7	1,2	1,1	1,1	11,1%	0,0%	7,6%	16%	-7%	-35%
Votum	VOT	11,4	7,6	5,4	8,3	5,6	3,7	0,0%	5,2%	7,5%	17%	7%	-8%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,0	21,2	19,3	14,0	13,6	12,4	2,2%	2,3%	2,5%	9%	-11%	0%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,8	18,7	17,2	13,5	13,0	11,2	2,4%	2,6%	2,8%	-1%	-13%	30%
LSE (GPW)	LSE LN	39,4	35,5	31,5	22,7	17,1	15,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-7%	18%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,3	6,1	4,2	0,6	0,5	0,5	0,9%	4,4%	6,7%	9%	6%	-22%
doValue (KRU)*	DOV IM	50,1	11,9	9,4	3,0	2,5	2,2	0,9%	5,8%	7,3%	14%	-5%	-15%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,0	3,9	3,7	0,8	0,6	0,6	---	---	---	7%	-30%	-6%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	67,2	6,5	5,5	0,7	0,6	0,6	0,0%	4,5%	5,6%	14%	18%	-20%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,0	8,3	7,4	1,2	1,1	1,1	4,8%	6,0%	6,8%	3%	3%	-7%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,6	13,1	---	1,3	1,1	1,2	---	---	---	22%	-10%	14%
VIG (PZU)*	VIG AV	9,0	7,4	7,0	0,5	0,5	0,5	5,6%	5,8%	6,2%	15%	-3%	-20%

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	38,4	8,2	5,7	5,0	4,2	3,5	4,2%	5,3%	5,8%	32%	22%	-33%
PGNIG	PGN	3,9	14,1	15,2	2,0	3,8	3,9	1,9%	2,9%	2,9%	15%	-7%	4%
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	13,3	13,6	11,4	6,7	6,6	6,0	6,3%	6,4%	6,9%	17%	4%	-25%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	17,4	11,8	7,0	6,4	5,8	0,5%	1,5%	3,8%	-1%	5%	-19%
Centrica	CNA LN	9,3	9,6	7,5	2,9	3,3	3,0	0,0%	0,1%	0,1%	19%	-3%	-45%
Enegas	ENG SM	12,0	12,3	12,8	9,9	9,9	9,9	8,2%	8,3%	8,4%	10%	0%	-10%
Gazprom	GAZPRX	12,9	5,4	4,0	6,3	4,9	4,0	4,5%	8,2%	11,4%	18%	-1%	-29%
MOL	MOL HB	38,0	8,2	5,7	5,0	4,2	3,5	4,2%	5,3%	5,8%	32%	19%	-31%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,8	6,8	5,3	5,6	5,0	4,0	4,3%	7,8%	10,6%	34%	-10%	-50%
OMV	OMV AV	13,8	9,0	6,2	4,6	3,3	2,7	6,2%	6,3%	6,6%	44%	4%	-45%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	10,7	7,0	25,5	7,3	5,6	0,2%	5,8%	10,8%	22%	12%	-27%

\*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
<b>Chemia</b>															
Ciech	CIE	14,5	8,3	8,4	5,5	5,0	5,0	0,0%	8,6%	0,0%	14%	-2%	-17%		
Grupa Azoty	ATT	13,1	10,9	8,9	4,8	4,2	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	22%	-1%	-22%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	23%	28%	12%		
CF Industries	CF US	30,3	30,0	19,9	7,8	7,4	6,5	3,2%	3,3%	3,2%	35%	12%	-19%		
Solvaya	SOLB BB	16,9	15,3	13,1	6,5	6,2	5,5	3,9%	4,0%	4,1%	38%	33%	-8%		
Mosaic	MOS US	52,6	17,3	13,2	9,0	7,0	6,1	0,9%	0,9%	1,2%	19%	17%	15%		
Sisecam	SISE TI	11,0	9,1	6,6	6,9	5,1	4,4	1,6%	2,4%	2,8%	11%	10%	36%		
Yara International	YAR NO	13,1	11,6	10,4	6,3	6,2	5,7	1,0%	0,6%	0,6%	14%	4%	9%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	13,9	5,3	7,7	0,9	0,7	0,7	---	1,5%	2,3%	26%	-3%	-50%		
JSW	JSW	---	---	17,7	-6,1	6,0	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	61%	61%	17%		
KGHM	KGH	8,9	9,6	10,7	4,0	4,3	4,7	0,0%	5,4%	5,4%	26%	9%	66%		
Antofagasta	ANTO LN	34,1	23,0	23,7	7,5	6,0	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	22%	15%	44%		
BHP	BHP AU	13,6	15,0	15,6	5,7	6,1	6,2	3,8%	3,5%	3,3%	14%	3%	1%		
First Quantum	FM CN	---	20,0	19,3	8,4	5,9	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	20%	36%	52%		
Freeport	FCX US	57,6	13,8	12,4	11,4	5,5	4,8	0,1%	0,9%	1,5%	35%	45%	106%		
Glencore	GLEN LN	34,9	13,8	13,5	6,5	5,3	4,9	0,0%	0,1%	0,1%	36%	23%	-13%		
Rio Tinto	RIO LN	9,6	10,0	12,5	5,2	5,1	6,0	0,1%	0,1%	0,1%	11%	4%	15%		
Southern Copper	SCCO US	30,2	22,5	24,1	14,5	11,8	12,4	2,4%	3,1%	3,4%	13%	22%	56%		
Vale	VALE US	8,0	5,8	7,0	4,0	3,6	4,0	---	---	---	38%	27%	24%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	12,5	12,5	12,2	6,6	6,9	7,1	8,7%	7,7%	7,1%	6%	5%	-8%		
Enea	ENA	7,3	2,3	2,4	2,8	2,6	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	20%	-12%	-39%		
Energia	ENG	---	7,0	8,5	5,2	4,8	5,3	---	---	---	-10%	-5%	8%		
PEP	PEP	23,2	25,3	23,4	9,9	11,2	9,9	0,0%	---	---	20%	7%	95%		
PGE	PGE	---	6,5	7,5	4,4	3,0	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	2780%	-52%	-3391%		
Tauron	TPE	44,0	1,9	3,1	4,2	3,4	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	23%	-8%	20%		
ZE PAK	ZEP	---	14,2	29,8	1,3	0,9	1,1	---	---	---	0%	3%	28%		
Endesa	ELE SM	14,0	14,6	14,3	8,0	8,3	8,4	7,1%	5,6%	5,0%	4%	3%	-3%		
Enel	ENEL IM	16,7	15,6	14,6	7,5	7,2	7,0	4,2%	4,5%	4,8%	22%	12%	22%		
Energias de Portugal	EDP PL	20,4	19,1	17,9	8,5	8,4	8,1	4,3%	4,4%	4,7%	6%	4%	25%		
RWE	RWE GY	22,3	17,8	18,5	9,5	8,4	7,2	2,4%	2,6%	2,7%	9%	6%	29%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
Agora	AGO	---	---	---	11,3	---	---	0,0%	---	---	51%	-2%	-35%		
Cyfrowy Polsat	CPS	15,7	12,4	11,8	7,1	6,7	6,6	3,7%	3,5%	3,5%	8%	-1%	-4%		
Netia	NET	27,6	32,2	30,8	4,6	4,7	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	2%	3%	1%		
Orange PL	OPL	116,0	45,7	22,4	4,8	4,8	4,6	0,0%	3,9%	3,9%	4%	-12%	-1%		
Play	PLY	10,1	9,7	9,2	6,4	6,3	6,0	4,3%	3,1%	3,1%	-1%	28%	18%		
Wirtualna Polska	WPL	37,3	24,5	19,7	14,4	11,5	10,1	0,0%	1,2%	2,1%	12%	10%	19%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,9	13,7	11,2	6,1	5,2	4,7	4,0%	4,1%	4,3%	15%	3%	-1%		
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,0	10,4	9,8	3,5	3,5	3,3	5,2%	5,8%	6,3%	12%	7%	-12%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,5	13,9	12,8	7,0	7,0	7,2	3,6%	3,8%	3,6%	9%	8%	6%		
Telekom Austria	TKA AV	10,6	10,1	9,5	4,5	4,3	4,1	3,9%	3,9%	4,9%	6%	-1%	-16%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	15,4	14,8	14,0	9,9	9,5	9,0	5,4%	5,4%	6,0%	3%	-7%	20%		
Asseco PL	ACP	15,0	14,6	14,3	3,3	3,1	2,9	4,5%	4,8%	4,8%	3%	-6%	17%		
Asseco SEE	ASE	18,5	17,0	15,5	9,1	8,3	7,6	1,9%	2,3%	3,0%	4%	-17%	62%		
Comarch	CMR	16,9	13,2	12,8	5,8	5,5	5,1	0,8%	2,6%	2,6%	0%	-10%	0%		
Comp	CMP	16,2	4,0	13,9	6,3	3,1	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-18%	-15%		
Elzab	ELZ	---	---	---	---	---	---	---	---	---	22%	2%	30%		
LiveChat	LVC	23,7	20,3	17,9	21,0	18,3	17,7	2,6%	3,8%	4,4%	0%	7%	138%		
PGS Software	PSW	19,8	17,1	15,4	14,1	12,7	11,4	3,9%	4,6%	5,3%	27%	-14%	26%		
Atos (ACP)	ATO FP	10,7	10,2	9,4	5,4	4,8	4,0	1,8%	1,9%	2,1%	31%	5%	0%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	17,8	15,6	13,8	10,9	9,5	8,5	1,5%	1,7%	2,0%	17%	0%	8%		
SAP (ACP)	SAP GR	19,7	20,9	20,3	14,7	14,3	13,7	1,6%	1,6%	1,8%	10%	-27%	-17%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	26,6	46,6	16,7	19,0	30,9	10,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	38%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	27%	-2%	196%		
BoomBit	BBT	10,6	13,9	11,3	7,3	5,8	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-14%	170%		
CD Projekt	CDR	19,5	29,3	27,5	14,8	23,3	21,9	0,0%	4,1%	2,6%	16%	-12%	48%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,7%	2,5%	3,8%	7%	12%	211%		
Ten Square Games	TEN	23,7	19,0	13,9	20,0	15,6	10,9	0,7%	3,1%	3,9%	-10%	4%	241%		
Activision	ATVI US	23,6	22,7	19,9	15,0	14,1	11,8	0,5%	0,5%	0,5%	5%	-5%	45%		
Electronic Arts	EA US	23,6	21,4	19,4	13,8	12,9	11,8	0,0%	0,1%	0,0%	7%	-8%	26%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	22,4	17,1	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	41%	25%	83%		
Take-Two	TTWO US	32,5	31,6	22,9	22,3	19,4	13,9	0,0%	0,0%	0,0%	17%	5%	49%		
Ubisoft	UBI FP	30,8	27,3	24,0	10,9	9,5	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	5%	15%	45%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,4	14,1	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-9%	32%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	27,8	16,5	31,6	7,2	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	61%	13%	-44%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	29%	26%	-15%		
LPP	LPP	---	35,6	22,0	12,6	9,2	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	31%	-4%	-21%		
VRG	VRG	161,3	15,1	9,1	8,1	5,1	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	21%	4%	-39%		
Wittchen	WTN	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	41%	11%	-35%		
Adidas	ADS GR	123,1	31,2	25,3	31,0	16,3	14,2	0,8%	1,3%	1,6%	5%	6%	-5%		
Asos	ASC LN	40,0	41,1	32,8	16,2	13,1	10,0	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-8%	45%		
Foot Locker	FL US	13,9	8,7	8,1	5,3	3,8	3,7	1,8%	3,4%	4,0%	1%	22%	-7%		
H&M	HMB SS	172,0	25,5	21,4	13,0	8,2	7,8	3,0%	4,2%	4,4%	26%	34%	-2%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	18,1	12,3	9,5	4,4	3,7	0,8%	4,3%	6,8%	29%	19%	-40%		
Inditex	ITX SM	59,1	26,7	23,6	16,1	11,3	10,3	2,3%	3,5%	3,6%	31%	20%	-1%		
Next	NXT LN	29,9	16,4	14,4	15,2	10,7	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	12%	10%	-3%		
Nike	NKE US	46,5	36,5	31,1	33,1	26,1	23,0	0,8%	0,8%	0,9%	12%	17%	44%		
Zalando	ZAL GR	97,3	91,2	68,5	34,6	31,3	24,6	0,0%	0,0%	0,0%	4%	9%	116%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	41,8	32,7	26,1	26,2	20,5	16,3	0,0%	0,0%	1,5%	16%	16%	87%		
Eurocash	EUR	25,4	18,7	16,7	5,7	5,4	4,9	4,1%	4,9%	5,3%	23%	-8%	-36%		
Carrefour	CA FP	10,9	10,1	9,2	4,1	3,9	3,5	3,3%	3,9%	4,3%	3%	2%	-8%		
Jeronimo Martins	JMT PL	24,0	20,8	18,9	7,2	6,9	6,4	2,1%	2,5%	2,7%	5%	4%	-1%		
Marr	MARR IM	785,0	20,8	16,3	27,6	10,7	9,9	2,3%	4,2%	4,8%	35%	19%	-25%		
Metro	B4B GR	---	16,5	13,0	6,0	5,0	4,5	7,0%	6,2%	7,3%	-8%	-5%	-47%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
<b>Konsument - pozostałe</b>															
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	2,0%	2,2%	4,6%	21%	-2%	42%		
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	35%	-13%	75%		
AmRest	EAT	---	121,3	48,7	19,5	7,9	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	78%	22%	-48%		
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,6</b>	<b>11,6</b>	<b>10,6</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>7,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>20%</b>	<b>10%</b>	<b>74%</b>		
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>74,5</b>	<b>20,4</b>	<b>15,1</b>	<b>13,1</b>	<b>9,2</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>35%</b>	<b>-11%</b>	<b>-10%</b>		
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>12,2</b>	<b>13,4</b>	<b>12,4</b>	<b>8,9</b>	<b>9,2</b>	<b>8,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>18%</b>	<b>-4%</b>	<b>25%</b>		
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>17,4</b>	<b>16,4</b>	<b>16,3</b>	<b>11,3</b>	<b>11,0</b>	<b>10,2</b>	<b>3,8%</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,0%</b>	<b>19%</b>	<b>25%</b>	<b>63%</b>		
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>17,0</b>	<b>17,5</b>	<b>15,8</b>	<b>9,1</b>	<b>7,9</b>	<b>7,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,0%</b>	<b>12%</b>	<b>-1%</b>	<b>52%</b>		
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	79%	29%	-42%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	66,8	28,7	14,6	8,8	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	47%	30%	-7%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	34,5	36,4	9,0	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	53%	35%	-22%		
Sodexo (BFT)	SW FP	27,5	16,9	14,4	11,6	8,7	7,7	1,8%	2,9%	3,7%	26%	16%	-34%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,2	13,6	12,4	10,5	10,2	9,8	0,0%	0,0%	---	1%	-7%	-3%		
LKQ (CAR)	LKQ US	14,8	12,8	11,5	10,5	9,1	8,0	---	---	---	10%	11%	0%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,3	8,0	7,3	6,9	5,8	5,1	1,4%	2,9%	4,3%	5%	-4%	1%		
O'Reilly (CAR)	ORLY US	19,2	19,4	17,4	13,4	14,1	13,6	0,0%	0,0%	---	1%	-7%	0%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	42,8	21,4	7,6	5,6	0,0%	0,0%	1,5%	52%	23%	-48%		
Brinker (EAT)	EAT US	17,6	12,8	11,4	8,3	6,8	6,5	0,2%	2,7%	2,8%	15%	9%	12%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,6	7,6	2,0%	2,2%	2,4%	7%	0%	1%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	15,9	14,7	3,6%	3,8%	4,0%	10%	4%	-13%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,8	16,5	15,1	1,9%	2,0%	2,3%	13%	14%	15%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	37,2	28,0	24,1	18,6	14,7	13,2	0,5%	0,9%	1,0%	6%	-3%	27%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	---	9,3	---	9,4	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	65%	54%	-53%		
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>															
Atal	1AT	9,8	6,1	5,6	---	---	---	---	8,2%	13,1%	19%	-4%	-12%		
Budimex	BDX	21,1	14,2	14,3	9,0	6,0	6,0	1,7%	4,6%	6,9%	17%	17%	73%		
Develia	DVL	44,6	7,7	5,7	12,4	7,4	6,3	5,6%	7,0%	9,5%	11%	-5%	-29%		
Dom Development	DOM	9,3	11,5	11,4	7,0	9,4	9,7	9,6%	8,9%	7,7%	6%	-14%	5%		
Echo	ECH	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	6%	-7%	-16%		
GTC	GTC	---	30,8	9,1	22,8	18,3	13,3	0,7%	1,1%	1,4%	27%	8%	-26%		
Torpol	TOR	6,0	7,3	20,7	1,2	1,1	2,6	8,2%	9,1%	6,8%	20%	-2%	56%		
Unibep	UNI	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	19%	-6%	18%		
<b>Biotechnologia</b>															
Celon Pharma	CLN	51,2	68,3	45,5	29,5	27,2	21,5	0,2%	0,2%	0,0%	22%	-3%	-8%		
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-33%	-78%		
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>40,0</b>	<b>20,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,7</b>	<b>8,0</b>	<b>5,3</b>	---	---	---	<b>5%</b>	<b>-9%</b>	<b>-6%</b>		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-14%	-20%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	162%	384%		
PBKM	BKM	60,8	49,4	17,2	24,1	18,3	9,2	---	---	0,3%	---	-3%	22%		
Synekтик	SNT	46,8	28,1	20,1	---	---	---	---	1,1%	---	---	16%	94%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	29,7	15,7	11,2	14,8	8,3	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-10%	-9%		
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-13%	35%		
<b>Transport</b>															
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>48%</b>	<b>27%</b>	<b>-20%</b>		
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	<b>5,6</b>	---	---	<b>0,0%</b>	---	---	<b>33%</b>	<b>-2%</b>	<b>-41%</b>		
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	29,0	11,2	---	13,4	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	29%	30%	10%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	49,4	14,0	---	10,6	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	41%	20%	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
<b>Przemysł</b>													
<b>AC Autogaz</b>	<b>ACG</b>	<b>12,1</b>	<b>10,9</b>	<b>10,3</b>	<b>7,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,4%</b>	<b>10,8%</b>	<b>0%</b>	<b>-13%</b>	<b>-9%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>16,8</b>	<b>13,4</b>	<b>10,3</b>	<b>8,2</b>	<b>7,1</b>	<b>5,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	<b>10%</b>
<b>Am bra</b>	<b>AMB</b>	<b>13,2</b>	<b>12,6</b>	<b>14,4</b>	<b>6,3</b>	<b>6,4</b>	<b>6,7</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>2%</b>	<b>-8%</b>	<b>9%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>9,5</b>	<b>10,3</b>	<b>10,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>4,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4%</b>	<b>-6%</b>	<b>8%</b>
Apator	APT	11,8	11,4	12,6	6,4	6,0	6,2	5,6%	5,6%	7,1%	15%	2%	6%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>9,6%</b>	<b>9,9%</b>	<b>30%</b>	<b>21%</b>	<b>33%</b>
Astarta	AST	---	6,8	3,8	3,9	3,2	3,0	0,0%	0,4%	1,4%	33%	50%	52%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	<b>24,6</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>6,2</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>0,0%</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>8%</b>	<b>-17%</b>	<b>-30%</b>
Famur	FMF	7,5	18,4	23,6	3,5	5,6	6,2	0,0%	10,9%	6,7%	21%	-11%	-47%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>8,9</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>	<b>6,8</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>2,0%</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>25%</b>	<b>10%</b>	<b>39%</b>
Forte	FTE	45,9	11,2	10,6	8,6	7,4	6,6	---	---	4,2%	4%	26%	36%
Kernel	KER	7,6	5,2	---	4,8	4,2	---	0,6%	1,2%	---	26%	25%	17%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>11,0</b>	<b>11,4</b>	<b>10,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>13%</b>	<b>-4%</b>	<b>45%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>12,0</b>	<b>10,4</b>	<b>8,6</b>	<b>8,0</b>	<b>7,2</b>	<b>5,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>5,5%</b>	<b>28%</b>	<b>8%</b>	<b>-22%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>5,8</b>	<b>6,5</b>	<b>16,1</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>9,2</b>	<b>0,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,1%</b>	<b>6%</b>	<b>45%</b>	<b>6506%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>6,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>---</b>	<b>31%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>9,0</b>	<b>10,4</b>	<b>13,1</b>	<b>7,3</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>16%</b>	<b>-11%</b>	<b>25%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>7,9</b>	<b>8,7</b>	<b>8,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>21%</b>	<b>13%</b>	<b>8%</b>
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	36%	12%	-16%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>14,1</b>	<b>14,2</b>	<b>13,8</b>	<b>9,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,1</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1%</b>	<b>-6%</b>	<b>18%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>8,0</b>	<b>10,2</b>	<b>10,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>37%</b>	<b>-7%</b>	<b>10%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>15,7</b>	<b>13,9</b>	<b>12,3</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>-10%</b>
Wielton	WLT	---	19,5	11,7	12,6	8,2	7,0	---	---	---	68%	48%	-14%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	12,3	10,1	8,4	1,4%	1,9%	2,8%	7%	2%	-16%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,8	12,5	9,8	1,6%	2,2%	2,8%	24%	24%	27%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,8	5,6	4,9	7,6%	5,1%	6,7%	1%	29%	35%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,8	6,2	5,2	3,9%	3,9%	4,3%	2%	11%	1%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,4	9,1	7,6	1,3%	1,7%	2,1%	11%	26%	62%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,2	6,9	7,1	2,2%	2,9%	3,3%	9%	10%	67%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,8	7,6	7,1	2,5%	2,6%	2,8%	5%	9%	36%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,0	12,3	10,1	2,4%	2,6%	2,8%	11%	19%	20%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	18,3	16,2	14,9	1,8%	1,9%	2,0%	7%	11%	27%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,3	6,8	5,7	2,2%	3,4%	3,9%	27%	17%	-17%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	11,3	8,6	7,5	1,6%	2,6%	3,2%	11%	13%	2%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,5	10,7	9,6	2,1%	2,4%	2,7%	21%	13%	10%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,8	5,7	4,5	---	---	---	43%	52%	-11%
Kaiser (KTY)	KALU US	27,9	16,5	12,3	8,5	7,0	5,7	3,4%	3,7%	3,9%	24%	21%	-29%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	36,5	15,4	13,3	6,5	5,3	4,9	3,5%	3,7%	3,9%	35%	30%	10%
Alstom (NWG)	ALO FP	23,3	19,1	16,3	11,3	8,2	6,5	1,1%	1,4%	1,7%	25%	2%	22%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	23,1	6,8	6,3	0,0%	0,0%	---	86%	31%	-73%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	8,2	6,2	5,5	1,5%	3,0%	3,1%	30%	18%	-11%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	15,5	11,3	9,1	2,1%	2,8%	3,4%	12%	3%	-16%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	13,9	6,7	---	0,0%	2,3%	34%	8%	-32%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,8	7,6	2,7%	0,9%	1,9%	23%	11%	23%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	10,0	7,1	2,3%	0,6%	2,6%	42%	51%	43%

## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

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

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research

*Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny*

**Kacper Koproń**

*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszc**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

*Budownictwo, Deweloperzy*

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.