

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**MERCATOR MEDICAL:** Szacunkowe wyniki za 4Q20

**FINANSE**

**PEKAO:** Podsumowanie wywiadu z p.o. prezesa Leszkiem Skibą

**BANKI:** Dopuszczam obniżenie stóp procentowych, dopuszczam też ujemne stopy procentowe – prezes NBP

**BANKI:** W grudniu 2020 roku zapadło rekordowych 148 wyroków sądów w sprawach frankowych – rp.pl

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**PGE:** W el. Rybnik o mocy 800 MW zakładane jest paliwo gazowe

**POLENERGIA:** Polenergia dystrybucja chce wydać na inwestycje 105 mln PLN w 2021-2026

**ENERGETYKA:** PGE, TPE i ENA mają podpisać o godz. 12 list intencyjny ws. współpracy przy offshore – Polityka Inisght

**ENERGETYKA:** Inwestycje w dystrybucji w UE do 2030 mogą sięgnąć ponad 400 mld EUR – Eurelectric (Polityka Insight)

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Ceny węgla HCC Premium wzrosły w piątek o 10 USD/t do 124 USD/t

**TMT**

**CYFROWY POLSAT:** Dopuszczenie do due diligence Polkomtela Infrastruktura chętnych inwestorów – Puls Biznesu

**ORANGE POLSKA:** Ponad 6 mln użytkowników w zasięgu 5G

**LIVECHAT SOFTWARE:** Wstępne przychody za III kwartał 2020/21 na poziomie 12,2mln USD (+44,9% r./r.)

**GAMING**

**CD PROJEKT:** Otrzymanie drugiego zawiadomienia o złożeniu pozwu zbiorowego dotyczącego gry Cyberpunk 2077 w USA

**CD PROJEKT:** Bloomberg publikuje artykuł dot. developmentu gry Cyberpunk 2077; szef studia Adam Badowski odpowiada

**ULTIMATE GAMES:** Zawarcie listu intencyjnego oraz zawiązanie spółki Ultimate Licensing

**GAMES OPERATORS:** Ustalenie daty premiery gry *Rustler* na PCw formule Early Access na dzień 18 lutego 2021 roku

**KONSUMENT**

**ANSWEAR.COM:** Zmniejszenie zaangażowania przez Aviva Investors Polad TFI z 5,12% do 4,42% kapitału i głosów

**AUTO PARTNER:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

**RETAIL:** Handel będzie w pierwszej kolejności zwolniony z obostrzeń – minister zdrowia

**RETAIL:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem Polskiej Rady Centrów Handlowych

**INFLACJA CPI:** Grudzień'20: 2,4% r./r./0,1% m./m., vs. konsensus 3,0%/0,1%

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**RAFAKO:** mBank dokonał na rzecz Gaz-System wypłaty gwarancji należytego wykonania umowy w kwocie 20,75mln PLN oraz gwarancji zwrotu zaliczki w kwocie 20,75mln PLN

**PRZEMYSŁ**

**PKP CARGO:** Wojsko ostatecznie nie podpisało umowy ze spółką na świadczenie usług transportu kolejowego na kwotę 842mln PLN

**NEWAG:** Podsumowanie wywiadu z Prezesem

**POZOSTAŁE**

**PEKABEX:** Zawarcie umowy z Winthrop Technologies GmbH na zaprojektowanie i wykonanie konstrukcji prefabrykowanej

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	57 873	-1,8%	4,1%	13,4%	-2,0%
WIG20	1 986	-2,3%	1,7%	10,6%	-8,7%
mWIG40	4 147	-1,2%	9,9%	15,4%	1,7%
sWIG80	16 983	0,3%	10,6%	19,9%	34,1%
S&P	3 768	-0,7%	1,6%	16,9%	13,2%
DAX	13 788	-1,4%	1,2%	6,7%	1,9%
FTSE	6 736	-1,0%	3,2%	7,1%	-12,2%
Nikkei	28 242	-0,6%	5,5%	24,4%	17,5%
Shanghai Composite	3 597	0,0%	6,0%	11,9%	17,0%
BIST30 Turcja	1 654	-1,6%	6,0%	23,1%	12,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,4%	-1,8	-7,7	-12,5	-157,5
Rent. obl. 10Y	1,2%	-0,6	-7,3	-6,9	-104,6
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-150,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,76	0,0%	3,0%	-3,6%	-1,8%
EUR/PLN	4,54	0,0%	1,5%	1,8%	6,5%
GBP/PLN	5,10	0,2%	-3,2%	-3,3%	-2,4%
EUR/USD	1,21	-0,1%	-1,5%	5,5%	8,8%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 835,6	0,3%	-2,7%	-3,4%	17,6%
Srebro (USD/toz)	25,1	1,2%	-2,9%	2,7%	38,6%
Płatyna (USD/toz)	1 086	1,0%	4,2%	26,3%	6,5%
Miedź (USD/t)	7 949	-1,2%	2,1%	17,8%	26,4%
Cynk (USD/t)	2 699	-2,1%	-4,1%	11,3%	13,2%
Ołów (USD/t)	1 998	-1,6%	-2,7%	12,7%	-0,1%
Aluminium (USD/t)	1 991	-0,7%	-1,9%	7,5%	10,5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 930	0,0%	3,8%	23,7%	38,4%
Pallad (USD/toz)	2 393	-0,1%	1,3%	2,1%	7,5%
Molibden (USD/lb)	10,2	0,0%	9,6%	14,5%	6,1%
Nikiel (USD/t)	18 007	-1,5%	2,4%	16,8%	25,6%
Ruda żelaza (USD/t)	170,2	0,0%	11,7%	42,2%	79,5%
HCC (USD/t)	127	0,9%	3,2%	-8,0%	-15,6%
HRC UE (EUR/t)	690	2,2%	19,0%	41,5%	56,8%
Rebar UE (EUR/t)	635	6,7%	24,5%	34,4%	30,9%
Brent (USD/bbl.)	54,7	-0,8%	4,6%	27,4%	-15,7%
CO2 (EUR/t)	31,7	-5,3%	-1,4%	26,2%	28,3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,632	-3,8%	-2,5%	-5,1%	31,4%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	16,1	-1,2%	2,9%	15,8%	-0,3%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	20,45	0,0%	30,7%	38,4%	88,5%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	18,3185	2,5%	14,3%	57,0%	23,9%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**MERCATOR MEDICAL**

Szacunkowe wyniki za 4Q20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P
Przychody	139	204	376	593	654	4,7x	10%	692
<b>EBITDA</b>	<b>8</b>	<b>35</b>	<b>235</b>	<b>391</b>	<b>414</b>	54,4x	6%	<b>436</b>
EBIT	3	31	230	386	-	-	-	431
<b>Zysk netto</b>	<b>-2</b>	<b>21</b>	<b>209</b>	<b>354</b>	<b>370</b>	-	5%	<b>352</b>
Marża EBITDA	5%	17%	62%	66%	63%			63%
Marża EBIT	-	15%	61%	65%	-			62%
Marża zysku netto	-	10%	56%	60%	57%			51%
P/E 12m trailing	-	211,2	19,4	7,5	4,6			4,7
EV/EBITDA 12m trailing	186,1	78,6	15,4	6,0	3,6			3,4

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- Szacunkowa EBITDA w 4Q20 wyniosła 414 mln PLN, wobec 436 mln PLN naszej prognozy. Marża EBITDA: 63% (zgodnie z naszymi oczekiwaniami) a zysk netto wyniósł 370 mln PLN (5% powyżej naszej prognozy). Gotówka netto na koniec 4Q wyniosła 535 mln PLN – szacowaliśmy 617 mln PLN.

- Spółka planuje zwiększyć w kolejnych miesiącach skalę wysokomarżowej sprzedaży spotowej, w otoczeniu wysokiego popytu – CFO.

**FINANSE**
**PEKAO**
**Podsumowanie wywiadu z p.o. prezesa Leszkiem Skibą**

- Trwają prace analityczne dotyczące przejętych aktywów Idea Banku
- Przejęcie prawne Idea Banku zostało przeprowadzone, obecnie trwa przejście operacyjne
- Koszty fuzji z Idea Bankiem wyniosą ok. 120mln PLN
- Bank ma ok. 40mld PLN nadpłynności i może pozwolić sobie na odpływ nawet wszystkich przejętych depozytów w kwocie 14,6mld PLN
- Oczekiwane synergie w kwocie ponad 400mln PLN pochodzić będzie ze zmniejszenia kosztów finansowania i wydatków operacyjnych przejętego portfela (kwota nie uwzględnia sprzedaży nowych produktów klientom Idea Banku)
- **Apetyt na akwizycje został wyczerpany, bank chce skupić się na rozwoju organicznym, temat fuzji z Aliorem nie jest obecnie analizowany**
- Nowa strategia będzie zaprezentowana prawdopodobnie w marcu
- **Tegoroczny poziom odpisów w banku powinien być na niższym poziomie niż w 2020 roku, ale w całym sektorze odpisy mogą być wyższe r/r**
- W najbliższych trzech latach powrót do ROE na poziomie ponad 10% będzie bardzo trudny

**BANKI**
**Dopuszczam obniżenie stóp procentowych, dopuszczam też ujemne stopy procentowe – prezes NBP**

W NBP trwają analizy dotyczące skutków obniżki stóp.

**BANKI**
**W grudniu 2020 roku zapadło rekordowych 148 wyroków sądów w sprawach frankowych – rp.pl**

Blisko 90% wyroków było pozytywnych dla klientów.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**PGE**
**W el. Rybnik o mocy 800 MW zakładane jest paliwo gazowe**

- CCGT ma być zasilane ok. 1 mld m3 gazu rocznie, z potencjalną możliwością współpalania wodoru
- Projekt może wziąć udział w aukcji rynku mocy w 4Q22, z pierwszym terminem dostaw na 2027r.

**POLENERGIA**
**Polenergia dystrybucja chce wydać na inwestycje 105 mln PLN w 2021-2026**

Plan inwestycyjny dot. m.in. infrastruktury służącej do zasilania nowych obiektów i odbiorców, głównie w odniesieniu do osiedli mieszkaniowych.

**ENERGETYKA**
**PGE, TPE i ENA mają podpisać o godz. 12 list intencyjny ws. współpracy przy offshore – Polityka Inisght**
**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1362,2	1584,0	86%
WIG20	1064,8	1306,3	82%
WIG40	227,2	210,1	108%
sWIG80	41,3	46,7	88%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	196,1	MRC	65,9	AST	5,7
KGH	109,0	TEN	35,9	PXM	5,1
PKO	93,5	BML	20,8	LWB	2,6
ALE	90,3	MIL	18,6	STP	2,5
PZU	85,8	MBK	16,7	TRK	2,3
PKN	77,5	KER	12,5	MRB	2,0
JSW	74,7	XTB	7,6	OAT	1,7
DNP	64,0	ATT	6,2	MLS	1,3
PEO	55,8	11B	4,7	TIM	1,2
PGE	38,1	BDX	4,2	SNK	1,1

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	293%	KER	238%	CMP	599%
CPS	172%	TEN	226%	AST	523%
PGE	143%	MIL	218%	VOX	385%
DNP	139%	DAT	153%	LWB	268%
SPL	122%	BDX	148%	TRK	259%
OPL	114%	BML	137%	SNK	244%
ALR	113%	11B	135%	ULG	233%
PKO	112%	ASE	119%	FTE	229%
LPP	108%	ATT	114%	STP	178%
KGH	106%	MRC	109%	TIM	159%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	28,3	5,6%	SPL	197,1	-3,9%
CPS	30,2	1,9%	ALR	17,9	-3,7%
ACP	67,5	0,4%	KGH	198,1	-3,4%
PGE	6,9	-0,3%	CDR	256,2	-3,3%
OPL	6,3	-1,3%	PKN	60,1	-3,0%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BML	10,4	4,6%	MRC	420,0	-5,2%
DAT	193,0	2,1%	MAB	21,70	-4,0%
11B	473,0	1,3%	MBK	204,6	-3,2%
FMF	2,6	1,0%	BNPPPL	65,0	-3,0%
DOM	116,0	0,9%	MIL	3,9	-2,7%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MDG	22,4	5,7%	MCI	17,0	-4,8%
SNK	25,4	5,4%	HRP	13,3	-4,3%
AST	34,5	5,2%	GLC	5,1	-3,8%
RVU	54,8	4,6%	SNW	2,9	-3,4%
MLG	82,0	4,5%	ABS	38,0	-3,1%

## ENERGETYKA

### Inwestycje w dystrybucji w UE do 2030 mogą sięgnąć ponad 400 mld EUR – Eurelectric (Polityka Insight)

- Autorzy raportu wskazują, że spełnienie unijnych celów klimatycznych na 2030r. będzie wymagało zwiększenia rocznych inwestycji w sieci dystrybucyjne o 50-70% wobec obecnego poziomu, głównie ze względu na bardzo szybki przyrost instalacji OZE. Eurelectric szacuje, że do końca 2030r. w UE przybędzie 510 GW zielonych źródeł, spośród których 70% będzie przyłączona do sieci niskich i średnich napięć. W efekcie łączne wydatki na dystrybucję w perspektywie 2030r. wyniosą 375-425 mld EUR (dla Unii i Wielkiej Brytanii).
- Z raportu wynika, że niezbędne inwestycje w polskie sieci dystrybucyjne pochłoną ok. 25 mld EUR (113 mld PLN). Autorzy wskazują, że 40% z tych nakładów powinno trafić na przyłączanie do nowych instalacji OZE, których moc do 2030r. wyniesie ok. 15 GW. Poza tym 45% powinno trafić na modernizację sieci i zwiększanie jej odporności na ekstremalne zjawiska pogodowe, a ok. 18% na jej cyfryzację.

## RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Ceny węgla HCC Premium wzrosły w piątek o 10 USD/t do 124 USD/t

## TMT

### CYFROWY POLSAT

#### Dopuszczenie do due diligence Polkomtela Infrastruktura chętnych inwestorów – Puls Biznesu

Wśród potencjalnych inwestorów wymienia się m.in. Cellnex, American Tower, fundusz Macquarie (kontroluje Ineę), Alinda do której należy Emitel oraz inne fundusze infrastrukturalne.

### ORANGE POLSKA

Ponad 6 mln użytkowników w zasięgu 5G

### LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)

Wstępne przychody za III kwartał 2020/21 na poziomie 12,2mln USD (+44,9% r./r.)

- Wzrost ARPU produktu LiveChat o ponad 21% r./r.; wzrost ARPU ChatBot ok. 70% r./r.
- Wzrost liczby klientów produktów LiveChat do 32,1 tys., a ChatBot do 1,7 tys. na koniec 2020 roku
- Przychody wygenerowane przez ChatBot wzrosły o blisko 20% w stosunku do poprzedniego kwartału i o blisko 210% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku

## GAMING

### CD PROJEKT

#### Otrzymanie drugiego zawiadomienia o złożeniu pozwu zbiorowego dotyczącego gry Cyberpunk 2077 w USA

- Treść pozwu jest tożsama z pozwem, o którym Spółka informowała w RB 68/2020 z dnia 25 grudnia 2020 roku

### CD PROJEKT

#### Bloomberg publikuje artykuł dot. developmentu gry Cyberpunk 2077; szef studia Adam Badowski odpowiada

- Na łamach Bloomberg pojawił się artykuł, w którym Jason Schreier przybliżył kulisy prac nad Cyberpunk 2077. Powołuje się w nim na rozmowy z 20 pracownikami CDR i przedstawia kilka dość poważnych zarzutów
- Wśród zarzutów pojawia się, że demo gry prezentowane podczas targów E3 2018 określa materiałem, który finalnie ma niewiele wspólnego z produktem oddanym w ręce graczy
- Artykuł przedstawia proces prac nad grą jako działania chaotyczne, mówi o jego zresetowaniu w 2016 roku, a także niezadowoleniu wielu pracowników z nieustannej presji i braku czasu na doszlifowanie wszystkiego.
- Wspomniano o problemach komunikacyjnych i barierach kulturowych wynikających z zatrudniania osób z USA i Europy Zachodniej
- Co więcej, według artykułu silnik gry powstał równoległe do samej gry, co spowolniło prace nad projektem
- CDR nie odpowiedział na artykuł, lecz Adam Badowski – szef studia CDR, odpowiedział na część zarzutów poprzez Twittera
- Link do artykułu: <https://bloom.bg/39L45Sw>
- Link do odpowiedzi Adama Badowskiego: <https://bit.ly/3nOnyXy>

### ULTIMATE GAMES

#### Zawarcie listu intencyjnego oraz zawiązanie spółki Ultimate Licensing

- Przedmiotem działalności spółki będzie pozyskiwanie na rzecz Ultimate Games praw licencyjnych do portowania gier komputerowych na różne urządzenia, w tym konsole i urządzenia mobilne. Ultimate Games obejmie 40% udziałów w nowym podmiocie.

### GAMES OPERATORS

Ustalenie daty premiery gry *Rustler* na PCw formule Early Access na dzień 18 lutego 2021 roku

## KONSUMENT

### ANSWEAR.COM

Zmniejszenie zaangażowania przez Aviva Investors Polad TFI z 5,12% do 4,42% kapitału i głosów

### AUTO PARTNER

#### Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- W '21 grupa spodziewa się przyspieszenia dynamiki wzrostu przychodów względem '20;
- Rentowność netto grupy w tym roku ma być zbliżona do poziomów z '18 i '20;
- W pierwszych miesiącach '21 planowane jest otwarcie kilku kolejnych filii w Polsce;
- W grudniu otwarto nową filię w Elblągu, obecnie sieć tworzy 91 filii w Polsce;
- Decyzja o odnośnię nowego magazynu centralnego grupy w zachodniej Polsce powinna zapaść w najbliższym czasie;
- Wiceprezes podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi dotyczące powrotu do wypłaty dywidendy.

**RETAIL**
**Handel będzie w pierwszej kolejności zwolniony z obostrzeń – minister zdrowia**

Z informacji ministra zdrowia wynika, że najbardziej prawdopodobne jest zniesienie obostrzeń po I kwartale. W tym okresie powinno udać się zaszczerpić osoby najbardziej narażone na ryzyko najgorszych konsekwencji COVID-19.

**RETAIL**
**Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem Polskiej Rady Centrów Handlowych**

- Szacunkowa kwota utraty 5mld PLN przychodów przez właścicieli centrów handlowych związana m.in. z artykułem 15ze „ustawy covidowej” oraz rabatami czynszowymi udzielonymi najemcom w ramach negocjacji

- Należy pilnie usunąć artykuł 15ze „ustawy covidowej” mówiący o zwolnieniu najemców z czynszów w zamian za wydłużenie umowy najmu

**INFLACJA CPI**

Grudzień'20: 2,4% r./r./0,1% m./m., vs. konsensus 2,6%/0,4%

	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	Kons.	Waga
<b>r./r.</b>							
<b>Ogółem</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,6%</b>	
Żywność i napoje bezalkoholowe	3,0%	2,8%	2,4%	2,0%	0,8%		25,2%
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	7,2%	7,3%	7,5%	7,4%	7,5%		18,4%
Transport	-7,1%	-4,9%	-4,6%	-4,4%	-5,7%		9,9%
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	4,8%	4,7%	4,8%	4,3%	4,3%		6,3%
Restauracje i hotele	5,7%	5,3%	5,1%	5,8%	5,7%		6,1%
Odzież i obuwie	-1,9%	-2,0%	-2,4%	-3,4%	-4,1%		4,9%
<b>m./m.</b>							
<b>Ogółem</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>	
Żywność i napoje bezalkoholowe	-1,1%	-0,4%	-0,1%	-0,1%	0,0%		25,2%
Użytkowanie mieszkania i nośniki energii	0,3%	0,4%	0,4%	0,2%	0,2%		18,4%
Transport	1,9%	-0,2%	-0,4%	-0,2%	2,1%		9,9%
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%		6,3%
Restauracje i hotele	0,2%	0,5%	0,1%	1,0%	0,1%		6,1%
Odzież i obuwie	-1,5%	2,6%	3,0%	-1,2%	-1,5%		4,9%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**RAFAKO**

mBank dokonał na rzecz Gaz-System wypłaty gwarancji należytego wykonania umowy w kwocie 20,75mln PLN oraz gwarancji zwrotu zaliczki w kwocie 20,75mln PLN

Przedmiotowa wierzytelność stanowi wierzytelność układowa.

**PRZEMYSŁ**
**PKP CARGO**

Wojsko ostatecznie nie podpisało umowy ze spółką na świadczenie usług transportu kolejowego na kwotę 842mln PLN

W trakcie negocjacji z wolnej ręki strony nie doszły do porozumienia i postępowanie zostało zamknięte.

**NEWAG**
**Podsumowanie wywiadu z Prezesem**

- Zarząd największe nadzieje na rozwój w najbliższych latach wiąże z wdrożeniem programu Europejskiego Instrumentu Odbudowy

- W ramach tego programu realizowany jest Krajowy Plan Odbudowy

- Spółka przygotowuje się m.in. do wprowadzenia na rynek dwusystemowej lokomotywy Dragon 2, która w br. ma uzyskać homologację

- Z powodu pandemii na 2021 rok przeniesione zostały odbiory końcowe sześciu elektrycznych zespołów trakcyjnych do włoskiego przewoźnika FSE

**POZOSTAŁE**
**PEKABEX**

Zawarcie umowy z Winthrop Technologies GmbH na zaprojektowanie i wykonanie konstrukcji prefabrykowanej

Wartość umowy stanowi 4% przychodów grupy za 2019 rok.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH:** Grupa wynajęła w 2020 roku ponad 22 tys. m2 powierzchni magazynowej i biurowej

Aktualnie grupa planuje rozbudowę centrów logistycznych pod Wrocławiem i Sosnowcem. Trwają poszukiwania gruntów pod nowe inwestycje.

**DEKPOL:** W 2020 roku grupa sprzedała 148 lokali (w 2019 roku 382 lokali)

- Liczba lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym w 2020 roku wyniesie 622 (490 lokali w 2019 roku)

- Szacunkowa wartość lokali sprzedanych w 2020 roku wynosi 78mln PLN

- Szacunkowana wartość lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym grupy w 2020 roku wyniesie ponad 282mln PLN

- Na koniec grudnia 2020 roku w ofercie grupy znajdowało się 238 lokali wobec 189 rok wcześniej

- W 2021 roku grupa planuje sprzedaż 350 lokali

- W tym roku w segmencie deweloperskim przychody mają wynieść 210mln PLN.

**LARQ: Akcjonariusze wzywają do sprzedaży 15,7 tys. akcji @ 2,06 PLN**

- Akcje stanowią 0,12% głosów na WZ
- Podmiotem nabywającym akcje jest spółka Harbinger Capital Ltd.
- Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 5 lutego, i zakończy 18 lutego 2021 roku
- W wyniku wezwania porozumienie akcjonariuszy zamierza łącznie posiadać 5,5 mln akcji, stanowiących 66% głosów na WZ.

**MOSTOSTAL ZABRZE: Spółka może w styczniu podpisać list intencyjny w sprawie realizacji dużego kontraktu**

Wartość prac, która miałaby zostać zrealizowana w okresie ok. 3 lat, wynosi ponad 60% wartości przychodów grupy w 2019 roku. Przychody grupy w 2019 roku wyniosły 601,4mln PLN.

**NOVATURAS: Wstępne przychody ze sprzedaży w 2020 roku spadły o 82% r./r. do 32,9mln PLN**

Liczba klientów spadła w tym okresie o 83% do 48,5 tys.

**P.A. NOVA: Zawarcie umowy z Kaufland Polska Markety na realizację obiektu handlowego**

Wartość umowy wynosi 13% przychodów grupy za 2019 rok. Zakończenie realizacji obiektu ma nastąpić do dnia 28 lutego 2021 roku.

**PYRAMID GAMES: Zawarcie umów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym**

**SFINKS POLSKA: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Celem otwieranie 6-8 restauracji franczyzowych rocznie
- W planach jest rozwój delivery, kuchni multibrandowych, usprawnienie dostaw i marek wirtualnych
- Nie są rozważane przejęcia sieci gastronomicznych ani większe inwestycje
- Spółka nie planuje składania pozwu wobec Skarbu Państwa za lockdown
- 40% punktów gastronomicznych nie przetrwa kryzysu, ci którzy przetrwają powinni sobie nieźle radzić.

**T-BULL: Liczba pobrań gier w grudniu wyniosła 4 mln, w całym roku 85mln**

**INSIDER TRADING**

**ARTIFEX MUNDI**

Członek RN kupił 10,4 tys. akcji @ 9,82-10,40 PLN.

**BOWIM**

Konsorcjum Stali sprzedał 19,7 tys. akcji @ 16,00 PLN.

**DOM DEVELOPMENT**

Członek zarządu oraz doradca zarządu zadeklarowali zamiar wykonania prawozapisu na łącznie 80 tys. akcji @ 50 PLN w ramach programu opcji menedżerskich.

**PROGRAM SKUPU AKCJI**

**ESOTIQ&ENDERSON**

Nabycie 4,3 tys. akcji @ 19,43 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH**

**OPONEO.PL**

Zgłoszenie kandydatury p. Krzysztofa Barczewskiego na stanowisko członka RN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE**

**OPEN FINANCE**

Zwiększenie zaangażowania przez B-Sixteen z 4,97% do 5,07% kapitału i głosów.

**SEKO**

Zmniejszenie zaangażowania przez Opera TFI z 10,0467% do 9,9986% kapitału i głosów.

**SIMPLE**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Cezarego Waczków z 4,88% do 5,02% kapitału i głosów.

**TEN SQUARE GAMES**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Macieja Popowicza z 29,16% do 22,2% kapitału i głosów.

**TEN SQUARE GAMES**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Arkadiusza Pernal z 13,95% do 11,10% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE**

**BORYSZEW**

Wolumen: 100 tys. @ 3,00  
% kapitału: 0,04

**DINO POLSKA**

Wolumen: 83,4 tys. @ 258,20

% kapitału: 0,09

**MILLENNIUM**

Wolumen: 3,7 mln @ 3,96

% kapitału: 0,31

**STANDREW**

Wolumen: 11,7 tys. @ 7,25

% kapitału: 0,77

**OBLIGACJE****PRAGMAGO**

Zatwierdzenie przez KNF prospektu w związku z emisją obligacji emitowanych w ramach II Publicznego Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nie wyższej niż 100mln PLN.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****OPONEO.PL: Zwołanie NWZA na dzień 11 lutego w sprawie zmian w składzie RN**

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianie polityki wynagrodzeń członków zarządu i RN.

**SYNEKTIK: Zwołanie ZWZA na dzień 11 lutego w sprawie wypłaty 0,45 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustala się na 18 lutego, a termin wypłaty na 26 lutego 2021 roku. DY=1,45%.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>poniedziałek, 11 stycznia 2021</b>					
8:00	Norwegia	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	gru	1.40%	
8:00	Norwegia	Inflacja CPI R/R	gru	1.40%	
8:00	Rumunia	Eksport	lis	6029.80 mln	
8:00	Norwegia	Rezerwy w alutowe	gru	652.74 mld	
8:00	Rumunia	Import	lis	7603.40 mln	
8:00	Norwegia	Inflacja PPI R/R	gru	-5.70%	
8:00	Turcja	Współczynnik aktywności zawodowej	paź	50.00%	
8:00	Rumunia	Bilans handlu zagranicznego	lis	-1573.60 mln	
8:00	Turcja	Stopa bezrobocia	paź	12.70%	
9:00	Węgry	Eksport	lis	10.10 mld	
09:00	Węgry	Import	lis	9.30 mld	
09:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa R/R	lis	-3.80%	
09:00	Słowacja	Produkcja przemysłowa R/R	lis	2.20%	
09:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego	lis	811 mln	
10:30	Euroland	Indeks Sentix	gru	1,30	
<b>wtorek, 12 stycznia 2021</b>					
00:50	Japonia	Bilans obrotów finansowych	lis	1593.30 mld	
00:50	Japonia	Bilans obrotów finansowych	lis	1593.30 mld	
00:50	Japonia	Bilans obrotów finansowych	lis	1593.30 mld	
08:00	Rumunia	PKB R/R	III kwartał	-5.70%	
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa M/M	gru	55.70%	
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa R/R	gru	43.50%	
13:00	Brazylia	Inflacja CPI R/R	gru	4.52%	
16:30	Korea Południowa	Indeks koincydencji CB	lis	-0.40%	
16:30	Korea Południowa	Indeks wskaźników w sprzedających CB	lis	0.70%	
	Włochy	Sprzedż detaliczna R/R	lis	-8.10%	

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	10,5	17,9	-41%	2 338	---	---	14,3	0,4	0,4	0,4	-6%	-4%	3%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	65,0	-5%	9 582	13,9	15,1	14,0	0,8	0,8	0,7	6%	5%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	201	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	39,9	-20%	5 213	16,5	20,0	17,1	0,7	0,7	0,6	4%	3%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	146,0	171,0	-15%	22 247	15,7	14,6	12,8	1,2	1,1	1,0	7%	7%	8%		
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	204,6	-17%	8 668	28,9	---	---	0,5	0,5	0,5	2%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	3,9	-21%	4 780	57,8	---	---	0,5	0,5	0,6	1%	-5%	-10%		
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	66,2	-2%	17 370	14,4	14,3	12,2	0,7	0,7	0,6	5%	5%	5%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	30,6	-9%	38 275	15,0	24,3	30,3	0,8	0,8	0,8	6%	3%	3%		
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	197,1	-3%	20 142	19,2	27,4	23,3	0,7	0,7	0,7	4%	3%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	164,0	1%	3 111	49,1	13,3	13,2	1,6	1,5	1,4	3%	11%	11%		
PZU	PZU	Kupuj	33,0	31,6	5%	27 253	16,6	10,6	9,8	1,5	1,4	1,4	9%	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	576,0	473,0	22%	1 117	26,9	45,6	16,5	18,2	30,3	10,1	3%	1%	7%
AB	ABE	Zawieszona		31,6	-	512	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	37,2	21%	375	12,4	11,8	11,1	8,1	7,3	7,1	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	52,0	17%	805	17,6	14,7	12,0	9,8	8,4	7,2	-2%	8%	7%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	19,3	-1%	486	14,8	14,0	16,4	7,1	7,0	7,4	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	145,8	31%	1 134	7,4	8,8	9,2	4,8	5,0	5,1	17%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		27,4	-	6 005	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		23,3	-	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	38,0	-3%	1 270	17,2	16,7	16,2	11,1	10,8	10,2	7%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	73,0	67,5	8%	5 603	15,3	14,7	14,8	3,5	3,1	2,9	18%	21%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	40,0	15%	2 076	17,9	16,5	15,6	9,1	8,2	7,6	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		36,5	-	1 413	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	8,4	25%	1 097	11,0	10,9	9,3	8,3	8,0	6,9	3%	5%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	28,6	-21%	2 837	12,1	24,8	10,9	4,7	5,2	4,1	-1%	7%	10%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	830,0	20%	2 402	---	34,9	17,8	15,7	11,9	8,9	3%	5%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		20,8	-	707	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	18,2	40%	244	14,3	16,3	13,2	8,5	6,4	5,1	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		341,5	-	8 719	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,0	11%	758	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	80,8	24%	4 436	---	99,1	26,9	37,2	9,0	7,2	-3%	7%	9%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	256,2	33%	25 788	17,7	22,2	32,5	13,9	16,8	25,1	1%	8%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		51,0	-	2 295	71,5	73,0	50,6	33,2	33,3	26,9	-1%	-2%	2%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	32,4	9%	1 705	13,1	8,0	9,0	5,9	5,1	5,2	-5%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	193,0	26%	1 570	16,3	13,3	12,7	5,9	5,5	5,1	8%	8%	10%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	58,0	3%	343	16,3	5,4	17,8	6,9	3,7	5,1	3%	28%	16%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	30,2	1%	19 327	16,6	13,9	13,5	7,6	7,1	7,1	7%	6%	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,2	-	969	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		257,6	-	25 255	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	116,0	8%	2 925	9,9	10,3	9,6	7,6	7,8	7,2	15%	11%	11%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,1	-	1 692	---	---	---	---	---	---	---	---	---



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	9,4	7,2	30%	3 183	9,7	3,1	3,1	2,9	2,8	2,6	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		8,0	-	3 313	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,3	-	1 984	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		41,2	-	986	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		45,2	-	1 897	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,9	-	3 350	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	262,0	11%	3 712	13,3	14,2	13,2	9,2	9,7	8,8	9%	6%	5%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	28,3	-52%	3 323	---	---	9,5	-7,8	17,3	3,5	-43%	-22%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	493,0	21%	4 747	11,4	11,9	11,3	8,5	8,7	8,3	2%	5%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	205,0	198,1	4%	39 610	20,1	10,6	11,7	8,8	5,8	6,3	4%	5%	6%
LiveChat	LVC	Restricted		102,2	-	2 632	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		14,9	-	267	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	41,8	10%	7 735	---	20,8	6,9	-48,3	5,8	3,3	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	7 755,0	-2%	14 366	---	27,7	24,0	13,6	9,1	8,4	1%	5%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		21,7	-	298	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	62,0	40%	414	13,4	11,8	9,7	8,5	7,3	6,1	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		6,1	-	252	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		22,4	-	97	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,4	-17%	1 812	35,0	43,4	43,3	5,2	5,4	5,2	5%	2%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	825,0	670,0	23%	2 940	17,0	15,8	14,7	11,2	10,7	9,4	4%	5%	8%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	26,5	3%	1 193	8,3	11,0	13,8	6,7	8,6	8,5	6%	1%	23%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		57,8	-	786	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	44,0	25%	613	21,3	20,7	17,7	10,2	8,6	7,4	6%	6%	6%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	6,3	19%	8 248	137,7	49,1	23,4	5,0	5,0	4,7	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		79,0	-	727	20,7	18,0	15,0	11,5	11,1	12,5	2%	2%	3%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	6,9	-1%	12 920	---	7,8	9,0	4,0	4,0	4,2	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	5,9	-3%	33 884	4,9	15,4	19,3	2,5	4,5	4,9	21%	5%	2%
PGS Software	PSW	Kupuj	15,0	13,3	13%	376	18,0	15,9	14,3	13,2	12,2	10,8	6%	7%	7%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	60,1	17%	25 688	9,0	9,4	6,7	5,2	5,7	5,0	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	637,0	19%	4 204	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		57,0	-	2 590	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	37,6	17%	533	17,7	14,5	13,8	11,0	9,3	8,6	-1%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,3	-	354	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	9,3	9,8	-5%	319	7,1	8,4	8,1	5,2	5,3	5,0	14%	7%	8%
Sanok	SNK	Restricted		25,4	-	683	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	328,0	20%	1 830	11,0	10,1	12,3	3,5	3,1	2,9	9%	15%	18%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	2,9	10%	5 149	60,6	2,7	4,3	4,5	3,6	4,0	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	501,0	60%	3 641	19,5	15,3	11,9	17,7	13,7	9,9	5%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,6	-	619	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	920,0	596,0	54%	894	15,9	13,6	12,3	7,1	6,7	6,0	13%	9%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona		8,0	-	485	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		87,6	-	2 552	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	---	---	14,3	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	6%	39%	-36%
BNPPL	BNPPPL	13,9	15,1	14,0	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	1,7%	11%	74%	-16%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	13%	-45%
Handlowy	BHW	16,5	20,0	17,1	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	3,8%	16%	19%	-25%
ING	ING	15,7	14,6	12,8	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,4%	10%	39%	-17%
mBank	MBK	28,9	---	---	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	14%	38%	-47%
Millennium	MIL	57,8	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	22%	57%	-36%
Pekao	PEO	14,4	14,3	12,2	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	5,3%	11%	37%	-36%
PKO BP	PKO	15,0	24,3	30,3	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,3%	9%	46%	-13%
Santander	SPL	19,2	27,4	23,3	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	7,1%	9%	44%	-36%
Erste Group	EBS AV	15,8	11,8	9,2	0,8	0,7	0,7	2,3%	4,0%	5,0%	5%	49%	-22%
Komerční Banka	KOMB CP	16,8	14,9	12,6	1,2	1,1	1,1	5,2%	4,9%	5,6%	9%	45%	-14%
Moneta Bank	MONET CP	14,6	13,4	10,0	1,4	1,3	1,3	5,7%	7,6%	7,1%	4%	33%	-16%
OTP Bank	OTP HB	12,8	10,5	9,2	1,5	1,3	1,2	2,7%	2,2%	2,7%	2%	43%	-2%

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	12,7	14,6	14,5	6,2	7,3	7,5	5,4%	5,6%	5,9%	7%	-6%	8%
Kruk*	KRU	49,1	13,3	13,2	1,6	1,5	1,4	2,2%	1,5%	6,6%	20%	36%	-2%
PZU*	PZU	16,6	10,6	9,8	1,5	1,4	1,4	8,9%	0,0%	6,0%	1%	37%	-24%
Votum	VOT	14,6	8,9	6,0	10,8	6,9	4,4	0,0%	2,7%	4,5%	8%	5%	-10%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,0	13,6	12,2	2,3%	2,4%	2,6%	-5%	-9%	-9%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,3	19,1	17,9	14,0	13,1	11,6	2,4%	2,5%	2,7%	3%	-5%	19%
LSE (GPW)	LSE LN	43,3	36,7	32,4	25,8	19,3	17,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	3%	20%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	10,2	6,9	4,7	0,6	0,6	0,5	1,0%	4,1%	6,8%	0%	8%	-14%
doValue (KRU)*	DOV IM	52,0	13,6	10,0	3,3	3,0	2,8	0,8%	5,0%	6,8%	6%	16%	-18%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	3,8	3,7	3,4	0,7	0,5	0,6	---	---	---	-16%	-22%	-14%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	102,8	6,5	5,4	0,6	0,6	0,6	0,0%	4,7%	5,8%	-2%	0%	-35%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,3	8,5	7,5	1,3	1,2	1,1	4,7%	5,9%	6,7%	7%	-4%	-17%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	10,7	11,7	---	1,1	0,9	1,0	---	---	---	-10%	-11%	-3%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,1	7,8	7,1	0,5	0,5	0,5	4,6%	5,3%	5,6%	8%	16%	-15%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	20,8	6,9	-48,3	5,8	3,3	2,4%	0,0%	2,6%	5%	35%	-51%
MOL	MOL	37,3	11,0	7,2	4,9	4,2	3,4	4,1%	4,6%	5,1%	11%	43%	-17%
PGNIG	PGN	4,9	15,4	19,3	2,5	4,5	4,9	1,5%	2,1%	2,1%	6%	25%	38%
PKN Orlen	PKN	9,0	9,4	6,7	5,2	5,7	5,0	1,7%	5,8%	5,8%	3%	43%	-30%

A2A	A2A IM	13,6	13,8	12,0	6,8	6,6	6,1	6,1%	6,1%	6,5%	4%	13%	-26%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	16,4	12,9	6,2	6,0	5,4	---	---	---	6%	13%	-26%
Centrica	CNA LN	10,3	11,0	8,3	3,1	3,3	2,9	0,0%	0,0%	0,1%	17%	26%	-45%
Enegas	ENG SM	10,7	11,1	11,5	9,3	9,4	9,3	9,3%	9,4%	9,5%	-5%	-6%	-24%
Gazprom	GAZPRX	20,8	6,1	4,6	7,0	5,1	4,3	4,0%	7,2%	9,8%	5%	38%	-12%
MOL	MOL HB	37,1	10,9	7,1	4,9	4,2	3,4	4,1%	4,6%	5,2%	11%	41%	-18%
Motor Oil Hellas	MOH GA	11,3	8,2	6,7	6,0	5,3	4,3	3,9%	6,4%	8,3%	5%	44%	-38%
OMV	OMV AV	17,2	10,9	7,9	5,2	3,6	3,0	4,8%	5,0%	5,2%	13%	60%	-24%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	14,1	8,0	47,6	9,1	5,9	0,1%	5,5%	9,5%	-2%	29%	-12%

\*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	13,1	8,0	9,0	5,9	5,1	5,2	0,0%	5,9%	4,1%	7%	26%	-12%		
Grupa Azoty	ATT	12,1	24,8	10,9	4,7	5,2	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	11%	29%	-2%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	36%	30%		
CF Industries	CF US	38,2	29,4	23,5	10,1	9,0	8,3	2,6%	2,7%	2,7%	21%	56%	-1%		
Solvaya	SOLB BB	17,0	15,3	13,3	6,8	6,4	5,5	3,8%	3,8%	3,9%	1%	29%	5%		
Mosaic	MOS US	63,1	17,9	15,3	10,4	7,4	6,6	0,7%	0,7%	0,8%	22%	50%	31%		
Sisecam	SISE TI	9,9	8,5	7,4	6,5	5,2	4,5	2,4%	2,7%	3,1%	9%	15%	45%		
Yara International	YAR NO	14,6	13,5	12,0	7,0	6,9	6,4	0,9%	0,6%	0,6%	9%	18%	17%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	18,9	11,6	7,7	0,7	0,7	0,7	---	---	---	7%	22%	-38%		
JSW	JSW	---	---	9,5	-7,8	17,3	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	9%	27%	25%		
KGHM	KGH	20,1	10,6	11,7	8,8	5,8	6,3	0,0%	0,0%	4,0%	7%	57%	96%		
Antofagasta	ANTO LN	38,5	21,3	21,5	8,7	6,5	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	5%	47%	54%		
BHP	BHP AU	14,0	15,2	16,3	6,1	6,5	7,0	3,6%	3,4%	3,1%	5%	25%	12%		
First Quantum	FM CN	---	17,5	14,8	10,0	6,1	5,7	0,0%	0,1%	0,3%	6%	86%	74%		
Freeport	FCX US	62,9	14,2	13,3	13,4	5,4	4,7	0,1%	0,8%	1,2%	23%	77%	136%		
Glencore	GLEN LN	74,7	12,2	12,5	7,6	5,4	5,3	0,0%	0,1%	0,1%	16%	71%	15%		
Rio Tinto	RIO LN	11,3	9,8	12,9	6,0	5,2	6,3	0,1%	0,1%	0,1%	5%	28%	28%		
SouthernCopper	SCCO US	34,0	23,8	25,9	14,1	11,2	11,9	2,2%	2,9%	2,8%	10%	44%	57%		
Vale	VALE US	9,4	6,1	7,4	4,8	3,7	4,3	---	---	---	2%	59%	29%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	15,4	13,7	13,5	6,8	6,8	7,0	8,4%	6,8%	6,4%	8%	24%	5%		
Enea	ENA	9,7	3,1	3,1	2,9	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	14%	37%	-4%		
Energia	ENG	---	6,1	6,2	4,8	4,6	4,7	0,0%	0,0%	1,1%	2%	-4%	7%		
PEP	PEP	23,4	19,3	15,2	0,0	13,9	9,8	---	---	---	14%	23%	111%		
PGE	PGE	---	7,8	9,0	4,0	4,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	961%	2911%	-1056%		
Tauron	TPE	60,6	2,7	4,3	4,5	3,6	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	13%	46%	84%		
ZEPAK	ZEP	---	---	---	1,2	0,8	---	---	---	---	-1%	-5%	18%		
Endesa	ELE SM	12,8	13,9	13,6	7,6	8,0	8,0	7,7%	5,8%	5,3%	-1%	-7%	-8%		
Enel	ENEL IM	17,7	16,6	15,5	7,8	7,5	7,3	4,0%	4,3%	4,5%	9%	18%	15%		
Energias de Portugal	EDP PL	24,3	22,8	21,3	9,4	9,3	8,9	3,6%	3,6%	3,9%	9%	17%	33%		
RWE	RWE GY	23,6	19,1	20,3	8,7	7,5	7,5	2,3%	2,4%	2,5%	11%	10%	20%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
Agora	AGO	---	---	13,1	11,1	7,5	4,6	0,0%	---	---	1%	32%	-46%		
Cyfrowy Polsat	CPS	16,6	13,9	13,5	7,6	7,1	7,1	3,3%	3,1%	3,1%	4%	19%	6%		
Netia	NET	35,0	43,4	43,3	5,2	5,4	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	17%	20%	22%		
Orange PL	OPL	137,7	49,1	23,4	5,0	5,0	4,7	0,0%	4,0%	4,0%	-3%	-5%	-20%		
Wirtualna Polska	WPL	34,6	22,8	19,1	13,7	11,0	9,6	0,2%	1,4%	2,6%	6%	17%	13%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,3	13,7	11,3	5,8	5,3	4,8	4,0%	4,1%	4,3%	0%	7%	2%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,6	10,6	10,3	3,6	3,6	3,4	5,1%	6,2%	6,8%	7%	12%	-12%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	14,2	14,6	13,9	7,2	7,2	7,3	3,1%	3,1%	3,1%	5%	19%	11%		
Telekom Austria	TKA AV	11,6	10,1	9,2	4,7	4,5	4,2	3,7%	3,8%	4,6%	3%	9%	-11%		

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	17,2	16,7	16,2	11,1	10,8	10,2	4,7%	4,7%	5,3%	5%	10%	28%		
Asseco PL	ACP	15,3	14,7	14,8	3,5	3,1	2,9	4,5%	4,7%	4,7%	2%	2%	4%		
Asseco SEE	ASE	17,9	16,5	15,6	9,1	8,2	7,6	1,9%	2,3%	3,0%	0%	-8%	61%		
Comarch	CMR	16,3	13,3	12,7	5,9	5,5	5,1	0,8%	2,6%	2,6%	4%	-2%	-6%		
Comp	CMP	16,3	5,4	17,8	6,9	3,7	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-2%	-12%		
LiveChat	LVC	25,8	22,4	19,8	22,0	18,5	16,4	2,6%	3,6%	4,1%	0%	-8%	123%		
PGS Software	PSW	18,0	15,9	14,3	13,2	12,2	10,8	3,8%	5,0%	5,7%	-1%	24%	20%		
Sygnity	SGN	9,1	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	19%	31%	329%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,4	8,9	8,2	4,5	4,4	3,7	2,2%	2,3%	2,5%	-11%	-3%	-15%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	19,0	16,6	14,6	10,8	10,0	9,0	1,4%	1,6%	1,8%	3%	14%	7%		
SAP (ACP)	SAP GR	19,9	21,1	20,6	15,2	15,0	14,4	1,6%	1,6%	1,7%	0%	-22%	-18%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	26,9	45,6	16,5	18,2	30,3	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-2%	15%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	31%	196%		
BoomBit	BBT	14,3	16,3	13,2	8,5	6,4	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-7%	79%		
CD Projekt	CDR	17,7	22,2	32,5	13,9	16,8	25,1	0,0%	4,5%	3,6%	-6%	-32%	-4%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,5%	2,0%	3,2%	5%	18%	131%		
Ten Square Games	TEN	19,5	15,3	11,9	17,7	13,7	9,9	0,8%	3,5%	4,4%	0%	-26%	110%		
Activision	ATVI US	26,8	25,8	22,5	18,0	17,0	14,4	0,4%	0,5%	0,6%	0%	12%	48%		
Electronic Arts	EA US	25,6	23,6	21,2	16,8	15,4	14,1	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	5%	23%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	15,8	10,9	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	14%	45%		
Take-Two	TTWO US	35,0	34,0	24,7	24,5	22,4	16,1	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	17%	51%		
Ubisoft	UBI FP	32,1	28,7	25,3	11,3	10,2	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	6%	1%	34%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,9	14,6	12,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	6%	45%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	99,1	26,9	37,2	9,0	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	82%	-17%		
CDRL	CDL	---	7,7	---	---	---	---	4,4%	---	---	13%	41%	-23%		
LPP	LPP	---	27,7	24,0	13,6	9,1	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	6%	26%	-11%		
VRG	VRG	---	13,4	10,4	7,7	5,2	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	6%	18%	-31%		
Wittchen	WTN	42,8	13,2	10,0	6,4	4,6	4,0	---	---	3,8%	7%	30%	-29%		
Adidas	ADS GR	128,5	32,6	26,4	30,1	16,3	13,7	0,8%	1,2%	1,5%	-3%	0%	-9%		
Asos	ASC LN	41,8	37,3	33,2	15,4	13,1	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	6%	3%	52%		
Foot Locker	FL US	18,1	10,7	9,9	6,6	4,6	4,3	1,5%	2,7%	3,1%	23%	26%	21%		
H&M	HMB SS	253,9	26,1	21,2	14,0	8,4	7,7	2,8%	3,9%	4,3%	4%	16%	-3%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	21,1	13,4	10,2	4,7	3,9	0,7%	4,1%	6,4%	-7%	21%	-40%		
Inditex	ITX SM	58,0	25,3	21,9	15,4	10,6	9,8	2,3%	3,9%	4,0%	0%	11%	-18%		
Next	NXT LN	35,9	19,0	16,5	17,8	12,2	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	18%	33%	16%		
Nike	NKE US	46,5	36,4	31,0	33,3	27,3	24,8	0,7%	0,8%	0,9%	3%	10%	35%		
Zalando	ZAL GR	101,5	98,1	72,8	37,0	34,8	26,8	0,0%	0,0%	0,0%	3%	10%	99%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	41,0	32,1	25,2	25,5	19,8	15,5	0,0%	0,1%	1,0%	-9%	8%	66%		
Eurocash	EUR	28,1	19,2	13,8	5,5	5,2	4,8	2,4%	3,5%	4,7%	3%	0%	-33%		
Carrefour	CA FP	13,3	12,3	11,2	4,8	4,1	3,8	2,7%	3,2%	3,6%	22%	18%	13%		
Jeronimo Martins	JMT PL	24,8	21,2	19,1	7,5	7,1	6,7	2,1%	2,3%	2,6%	5%	3%	-4%		
Marr	MARR IM	889,0	26,4	18,6	32,4	12,5	10,9	2,0%	3,7%	4,1%	14%	38%	-15%		
Metro	B4B GR	---	40,8	18,7	6,0	5,1	4,1	4,1%	4,7%	4,7%	16%	19%	-24%		

**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	1,4%	1,6%	1,7%	9%	14%	23%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	53%	104%
Allegro.eu	ALE	131,9	71,7	54,3	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-6%	---
AmRest	EAT	---	68,5	34,4	14,0	6,3	5,8	0,0%	0,0%	0,9%	4%	61%	-41%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,0</b>	<b>10,9</b>	<b>9,3</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>6,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8%</b>	<b>17%</b>	<b>72%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>34,9</b>	<b>17,8</b>	<b>15,7</b>	<b>11,9</b>	<b>8,9</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>11%</b>	<b>32%</b>	<b>-13%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>13,3</b>	<b>14,2</b>	<b>13,2</b>	<b>9,2</b>	<b>9,7</b>	<b>8,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>17%</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>17,0</b>	<b>15,8</b>	<b>14,7</b>	<b>11,2</b>	<b>10,7</b>	<b>9,4</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,1%</b>	<b>7%</b>	<b>27%</b>	<b>73%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>21,3</b>	<b>20,7</b>	<b>17,7</b>	<b>10,2</b>	<b>8,6</b>	<b>7,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>9%</b>	<b>40%</b>	<b>80%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	25,6	14,3	---	---	---	---	---	---	14%	134%	-34%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	80,8	29,9	18,6	11,3	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	35%	-10%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	43,7	46,8	13,9	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	55%	-31%
Sodexo (BFT)	SW FP	32,6	18,2	15,6	12,1	8,5	7,7	1,7%	2,8%	3,4%	9%	27%	-23%
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,5	14,7	13,2	11,6	11,2	9,8	0,0%	0,0%	---	6%	5%	8%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,5	13,7	12,3	10,5	9,1	8,0	---	---	---	5%	19%	9%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,3	9,0	8,2	7,0	5,9	5,2	1,1%	2,8%	4,1%	9%	12%	21%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,1	20,2	18,2	14,0	14,8	13,5	0,0%	0,0%	---	3%	0%	6%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	53,2	16,7	7,2	6,0	0,0%	0,0%	0,4%	-5%	10%	-51%
Brinker (EAT)	EAT US	21,5	14,4	12,3	10,9	8,4	7,7	0,2%	2,4%	2,5%	7%	26%	34%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,8	7,7	7,4	2,6%	2,9%	3,3%	-8%	-15%	0%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	21,7	17,9	16,5	3,3%	3,4%	3,6%	2%	9%	-2%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,8	18,8	17,0	1,8%	1,9%	2,2%	-1%	16%	9%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	37,5	28,2	24,5	19,4	15,1	13,4	0,5%	0,9%	1,0%	-2%	7%	15%
TUI (RBW)	TUI LN	---	16,7	17,6	103,3	6,1	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	54%	133%	-28%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	10,0	7,8	6,4	---	---	---	---	8,0%	10,2%	15%	18%	-14%
Budimex	BDX	24,2	17,5	18,0	9,5	6,9	7,2	1,3%	2,9%	4,2%	18%	45%	82%
Develia	DVL	13,5	7,2	7,2	10,5	6,5	7,0	4,6%	10,6%	10,2%	13%	26%	-18%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>9,9</b>	<b>10,3</b>	<b>9,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>8,2%</b>	<b>10,1%</b>	<b>9,7%</b>	<b>9%</b>	<b>20%</b>	<b>19%</b>
Echo	ECH	8,2	8,3	7,4	11,3	14,0	14,4	12,2%	8,5%	8,6%	5%	4%	-17%
GTC	GTC	101,4	101,4	76,0	42,0	15,5	49,1	0,2%	0,5%	2,2%	1%	10%	-30%
Torpol	TOR	7,2	8,8	24,7	0,4	0,4	2,6	6,9%	7,6%	5,7%	14%	20%	88%
Unibep	UNI	8,2	7,8	8,6	4,3	4,1	4,5	4,8%	6,2%	6,5%	16%	35%	1%
<b>Biotechnologia</b>													
Celon Pharma	CLN	82,3	73,9	50,7	40,7	32,2	24,7	0,2%	0,3%	0,4%	26%	37%	4%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-19%	-71%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>20,2</b>	<b>13,4</b>	<b>10,1</b>	<b>7,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,3</b>	---	---	---	<b>-2%</b>	<b>-5%</b>	<b>-13%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	4%	2%
OncoArendi	OAT	8,4	---	18,6	8,1	---	18,0	---	---	---	---	243%	392%
PBKM	BKM	39,5	49,4	17,2	18,8	18,3	9,2	---	---	0,3%	---	-2%	25%
Synektik	SNT	51,8	28,3	19,4	---	---	---	---	1,6%	1,6%	---	24%	122%
Amphastar (CLN)	AMPH US	31,5	17,2	12,6	15,5	9,4	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-11%	-7%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	12%	27%
<b>Transport</b>													
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	<b>26,6</b>	---	<b>24,0</b>	<b>6,7</b>	---	<b>3,1%</b>	---	---	<b>11%</b>	<b>98%</b>	<b>-24%</b>
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	<b>5,6</b>	<b>6,2</b>	<b>4,7</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-1%</b>	<b>36%</b>	<b>-34%</b>
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	33,5	12,7	---	13,9	7,3	0,0%	0,0%	0,2%	-3%	35%	1%

**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>12,4</b>	<b>11,8</b>	<b>11,1</b>	<b>8,1</b>	<b>7,3</b>	<b>7,1</b>	<b>5,0%</b>	<b>8,1%</b>	<b>10,8%</b>	<b>5%</b>	<b>-7%</b>	<b>-22%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>17,6</b>	<b>14,7</b>	<b>12,0</b>	<b>9,8</b>	<b>8,4</b>	<b>7,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>13%</b>	<b>44%</b>	<b>16%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>14,8</b>	<b>14,0</b>	<b>16,4</b>	<b>7,1</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>7%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>7,4</b>	<b>8,8</b>	<b>9,2</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>5,1</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>	<b>-1%</b>
Apator	APT	12,4	11,9	12,2	6,7	6,8	6,5	5,3%	5,7%	5,5%	3%	19%	7%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>28%</b>	<b>76%</b>	<b>68%</b>
Astarta	AST	35,4	4,5	4,2	3,5	3,1	3,1	0,0%	0,3%	1,4%	36%	98%	85%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	<b>---</b>	<b>3499,4</b>	<b>43,9</b>	<b>10,5</b>	<b>8,2</b>	<b>7,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>-4%</b>	<b>-4%</b>	<b>-32%</b>
Famur	FMF	7,6	11,6	12,4	2,7	3,1	2,9	0,0%	2,0%	2,4%	21%	62%	-25%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>9,7</b>	<b>10,6</b>	<b>10,2</b>	<b>7,3</b>	<b>7,8</b>	<b>7,4</b>	<b>1,5%</b>	<b>5,4%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6%</b>	<b>55%</b>	<b>53%</b>
Forte	FTE	64,9	11,2	10,6	8,0	7,1	6,5	---	2,6%	4,5%	10%	21%	43%
Kernel	KER	4,7	6,4	6,0	4,1	4,4	3,7	0,7%	1,4%	4,7%	13%	34%	9%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>11,4</b>	<b>11,9</b>	<b>11,3</b>	<b>8,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,3</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>40%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>13,4</b>	<b>11,8</b>	<b>9,7</b>	<b>8,5</b>	<b>7,3</b>	<b>6,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-1%</b>	<b>53%</b>	<b>-16%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>9,9</b>	<b>3,5</b>	<b>2,3</b>	<b>4,9</b>	<b>0,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5%</b>	<b>-37%</b>	<b>4142%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>8,4</b>	<b>6,8</b>	<b>6,2</b>	<b>6,7</b>	<b>5,0</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>---</b>	<b>7%</b>	<b>55%</b>	<b>7%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>8,3</b>	<b>11,0</b>	<b>13,8</b>	<b>6,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3%</b>	<b>8%</b>	<b>13%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>7,1</b>	<b>8,4</b>	<b>8,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>20%</b>	<b>28%</b>	<b>21%</b>
Sanok Rubber	SNK	21,0	18,7	13,5	...	...	...	---	1,9%	3,2%	38%	103%	30%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>14,4</b>	<b>14,2</b>	<b>13,9</b>	<b>9,2</b>	<b>8,9</b>	<b>8,3</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,9%</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>11,0</b>	<b>10,1</b>	<b>12,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>28%</b>	<b>90%</b>	<b>54%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>15,9</b>	<b>13,6</b>	<b>12,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>3%</b>	<b>12%</b>	<b>-10%</b>
Wielton	WLT	80,3	16,1	10,0	9,0	6,7	5,6	---	---	---	29%	111%	13%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	12,3	10,1	8,4	1,2%	1,6%	2,5%	13%	15%	4%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	19,1	14,2	11,8	1,1%	1,8%	2,3%	11%	52%	59%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,2	6,0	5,5	6,6%	4,1%	4,4%	12%	21%	50%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,4	6,0	5,2	4,0%	4,1%	4,5%	-1%	-7%	-3%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	17,5	13,8	11,5	1,1%	1,4%	1,8%	26%	56%	79%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,9	6,7	6,5	1,8%	2,3%	2,7%	34%	39%	55%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,8	7,4	7,2	2,5%	2,6%	2,7%	3%	-3%	27%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,7	13,4	11,2	2,1%	2,3%	2,5%	8%	15%	32%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	20,4	18,0	16,4	1,6%	1,7%	1,8%	6%	24%	35%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	12,0	8,3	6,7	2,0%	2,9%	3,5%	-1%	28%	-10%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	13,4	9,9	8,4	1,5%	2,3%	2,9%	8%	25%	13%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	14,9	12,1	10,7	1,8%	2,2%	2,4%	8%	25%	16%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	8,0	6,8	5,4	---	---	---	-2%	56%	11%
Kaiser (KTY)	KALU US	37,0	24,7	17,1	13,1	8,9	7,1	2,6%	2,8%	3,0%	10%	58%	-2%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	45,6	13,8	12,9	7,3	5,5	5,2	3,4%	3,3%	3,7%	0%	52%	26%
Alstom (NWG)	ALO FP	24,9	19,5	16,3	15,3	10,5	8,5	1,0%	1,3%	1,7%	-2%	17%	7%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	34,3	8,3	6,9	0,0%	0,0%	0,3%	25%	85%	-46%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	8,7	6,7	5,7	1,4%	2,9%	2,8%	2%	27%	-1%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	17,4	12,9	10,6	2,0%	2,7%	3,4%	1%	8%	-16%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	18,5	7,9	---	0,1%	2,8%	1%	34%	-26%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,3	7,7	2,6%	0,9%	1,8%	-2%	23%	16%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	6,1	10,1	7,3	2,2%	0,7%	2,8%	-2%	42%	60%

## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

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

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research

*Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny*

**Kacper Koproń**

*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

*Budownictwo, Developerzy*

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-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.