

HIGHLIGHTS
FINANSE

MILLENNIUM: Bank utworzy w wynikach za IV kwartał rezerwy na kredyty walutowe w kwocie 379,6mln PLN

PKO BP: Bank planuje zwiększyć dostępność kredytów hipotecznych poprzez zwiększenie LTV do 90% – wiceprezes

SANTANDER BANK POLSKA: Rezerwy na kredyty w CHF obniżą zysk brutto grupy o 209,3mln PLN w IV kwartale 2020 roku

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Odbicie marż petrochemicznych

GRUPA AZOTY: Odbicie cen nawozów

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Ceny węgla HCC Premium wzrosły wczoraj o 12 USD/t do 146 USD/t (+43 USD/t ytd)

TMT

R22: Podsumowanie wywiadu z prezesem

TELEKOMUNIKACJA: Termin na wycofanie sprzętu od dostawców wysokiego ryzyka to 7 lat – projekt ustawy o cyberbezpieczeństwie

RYNEK KIN: Film „Listy do M. 4” zamiast do kin trafi do Player.pl

GAMING

PLAWAY: Oferta spółki DeGenerals nie powiodła się

ULTIMATE GAMES: Wypłata dywidendy planowane w tym roku na poziomie wyższym niż w ubiegłym – zarząd

KONSUMENT

CDRL: Spółka rozważa zamknięcie kilku sklepów własnych w galeriach

INPOST: Spółka skróciła ofertę publiczną do 26 stycznia do godz. 15 - Bloomberg

RETAIL: Steinhoff wraca do analiz dotyczących strategicznych opcji dla Pepco Group - Bloomberg

RETAIL: Od 1 lutego otwarcie sklepów w galeriach handlowych – RMF FM

E-COMMERCE: Dyrektywa UE zakłada wprowadzenie VAT dla importowanych towarów o niskiej wartości

RYNEK APTEK: Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce spadła w grudniu o 5,8% r./r. do 3,18mld PLN – PEX PharmaSequence

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

POLNORD: Cordia International kupiła w wezwaniu 3,28 mln akcji spółki

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI: Liberty Steel złożył wiążącą ofertę zakupu ThyssenKrupp Steel Europe

POZOSTAŁE

STALEXPORT AUTOSTRADY: Ruch na A4 Katowice-Kraków w 3 tygodniu: -25,5% vs. -17,9% r./r.

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	57 000	-0,5%	2,1%	10,3%	-2,7%
WIG20	1 946	-0,4%	-0,5%	7,5%	-9,7%
mWIG40	4 106	-1,3%	6,9%	12,6%	1,0%
sWIG80	17 103	-0,5%	11,4%	16,2%	34,3%
S&P	3 855	0,4%	4,1%	19,9%	17,0%
DAX	13 644	-1,7%	0,4%	6,3%	0,5%
FTSE	6 639	-0,8%	2,1%	8,4%	-12,5%
Nikkei	28 546	0,7%	7,1%	25,5%	19,8%
Shanghai Composite	3 571	0,5%	5,1%	11,7%	20,0%
BIST30 Turcja	1 637	-0,8%	3,9%	21,4%	11,2%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,4%	-1,5	-9,9	-11,4	-152,5
Rent. obl. 10Y	1,2%	-3,2	-8,0	-6,0	-107,1
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-150,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,74	0,1%	1,7%	0,2%	-3,7%
EUR/PLN	4,54	0,0%	1,0%	3,3%	5,8%
GBP/PLN	5,11	0,1%	-3,1%	-5,8%	-0,8%
EUR/USD	1,21	-0,1%	-0,7%	3,2%	10,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 854,2	-0,1%	-1,4%	-2,5%	18,0%
Srebro (USD/toz)	25,3	-0,1%	-3,6%	4,2%	39,8%
Platyna (USD/toz)	1 089	-1,1%	5,3%	24,5%	10,4%
Miedź (USD/t)	7 969	-0,4%	2,3%	16,0%	34,5%
Cynk (USD/t)	2 706	-0,3%	-4,8%	5,7%	15,6%
Ołów (USD/t)	2 047	0,0%	3,9%	14,6%	5,5%
Aluminium (USD/t)	2 012	0,9%	-0,9%	9,2%	13,0%
Alu. Alloy (USD/t)	1 920	0,0%	1,4%	22,3%	34,7%
Pallad (USD/toz)	2 335	-0,5%	0,1%	-1,4%	0,8%
Molibden (USD/lb)	10,2	0,0%	7,2%	17,7%	-2,6%
Nikiel (USD/t)	18 250	-0,1%	7,4%	16,2%	40,9%
Ruda żelaza (USD/t)	168,5	-0,5%	7,5%	40,6%	78,5%
HCC (USD/t)	150	4,3%	18,8%	13,1%	-1,0%
HRC UE (EUR/t)	700	1,5%	15,7%	41,4%	55,6%
Rebar UE (EUR/t)	665	4,7%	19,8%	40,7%	37,1%
Brent (USD/bbl.)	55,5	-0,8%	8,1%	37,1%	-8,6%
CO2 (EUR/t)	33,2	-3,2%	3,0%	29,2%	35,0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	0,5%	3,9%	-13,5%	38,1%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	16,4	-2,1%	0,8%	11,2%	8,5%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	20,4	-5,2%	15,9%	33,3%	92,7%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	18,3	2,5%	14,3%	57,0%	23,9%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
FINANSE
MILLENNIUM (Trzymaj; 3,1 PLN)

Bank utworzy w wynikach za IV kwartał rezerwy na kredyty walutowe w kwocie 379,6mln PLN

Bank spodziewa się negatywnego wyniku netto w IV kw. 2020 r., ale dodatniego w całym roku 2020.

PKO BP (Trzymaj; 28,0 PLN)

Bank planuje zwiększyć dostępność kredytów hipotecznych poprzez zwiększenie LTV do 90% – wiceprezes

SANTANDER BANK POLSKA (Trzymaj; 192,0 PLN)

Rezerwy na kredyty w CHF obniżą zysk brutto grupy o 209,3mln PLN w IV kwartale 2020 roku

Rezerwa dla banku wyniesie 173mln PLN, a dla SCB 36,3mln PLN.

PALIWA I CHEMIA
PKN ORLEN (Kupuj; 70,4 PLN)

Odbicie marż petrochemicznych

- Modelowa marża petrochemiczna odbiła pod koniec zeszłego tygodnia wg. naszych szacunków do 935 EUR/t (z 842 EUR/t średnio w grudniu).

- Wzrost cen polimerów wynika z ograniczonej podaży, przy jednoczesnym zwiększonym popycie w Europie i na rynkach eksportowych.

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 22,7 PLN)

Odbicie cen nawozów

Cena mocznika (Morze Czarne) odbiła w ostatnim tygodniu o 50 USD/t (+20%) do 295 USD/t. Cena saletrzaka (CAN) wzrosła o +18%.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Ceny węgla HCC Premium wzrosły wczoraj o 12 USD/t do 146 USD/t (+43 USD/t ytd)

TMT
R22 (Kupuj, 44 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem

- Grupa R22 chce w 2021 roku utrzymać tempo organicznego wzrostu oraz dokonać kilku istotnych przejęć, szczególnie w segmencie CPaaS

- Środki na akwizycje mogą pochodzić m.in. z planowanej oferty publicznej Vercomu, spółki zależnej R22.

- Prezes liczy na to, że w 2021 roku grupa będzie nadal zwiększać rentowność, zarówno w branży hostingowej, jak i komunikacji marketingowo-transakcyjnej

- Plany grupy na ten rok w obszarze hostingu, to m.in. dalsza integracja przejmowanych przez lata firm pod wspólną marką cyberFolks. W 2022 roku marka cyberFolks wejdzie do Rumunii

- Wzrost wyników w Profitroom uzależniony od otwierania się branży hotelowej

- Cel zadłużenia (DN) na poziomie 2-3x EBITDA

TELEKOMUNIKACJA

Termin na wycofanie sprzętu od dostawców wysokiego ryzyka to 7 lat – projekt ustawy o cyberbezpieczeństwie

- Termin na wymianę sprzętu lub oprogramowania został w kolejnym projekcie ustawy przedłużony z 5 do 7 lat od wydania decyzji administracyjnej.

- Obowiązkowi wycofania będą podlegały produkty i usługi wskazane w decyzji ministra właściwego do spraw informatyzacji, a nie wszystkie produkty oferowane przez dostawcę wysokiego ryzyka.

- Z uwagi na wskazanie długiego okresu nie są planowane rekompensaty dla operatorów.

RYNEK KIN

Film „Listy do M. 4” zamiast do kin trafi do Player.pl

- Wcześniej została już przełożona kinowa premiera filmu.

GAMING
PLAWAY (Kupuj, 759 PLN)

Oferta spółki DeGenerals nie powiodła się

- W ramach oferty publicznej PLW (sprzedający) oferował ok. 30 tys. akcji spółki stanowiących 9,38% udziału w kapitale zakładowym @ 340 PLN za walor (10,2 mln PLN)

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1316,7	1543,7	85%
WIG20	1096,3	1262,5	87%
WIG40	147,5	213,0	69%
sWIG80	38,4	46,4	83%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	427,1	MRC	45,1	PXM	4,6
PKO	95,4	MBK	13,8	BRS	3,6
ALE	92,4	TEN	13,4	TRK	3,4
KGH	84,1	KER	10,8	MLS	3,1
PEO	69,3	BML	8,7	GRN	2,0
PKN	60,4	MIL	7,1	TIM	1,6
DNP	51,5	XTB	6,4	ULG	1,6
PZU	41,0	BHW	4,3	HRP	1,5
LTS	30,9	EUR	4,2	STP	1,4
CCC	23,7	11B	3,6	AST	1,0

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
~	172%	BHW	337%	BRS	541%
PKO	115%	11B	131%	PEP	337%
ALE	113%	KER	122%	ULG	324%
DNP	112%	EUR	111%	TRK	272%
SPL	109%	CIG	107%	VOX	185%
PEO	108%	BNP	99%	MLS	180%
LPP	104%	MBK	85%	TIM	169%
LTS	100%	MRC	82%	STP	119%
CCC	90%	TEN	72%	GRN	114%
OPL	89%	MIL	66%	KVT	114%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	275,7	10,2%	CCC	81,5	-3,3%
OPL	6,4	1,5%	PKN	57,9	-3,0%
KGH	190,0	1,1%	DNP	262,2	-3,0%
PGE	7,1	0,6%	ALE	70,7	-2,8%
CPS	30,8	-0,1%	LTS	39,8	-2,6%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PLW	655,0	3,1%	BNPPPL	61,0	-6,2%
CIG	1,5	2,9%	MRC	352,00	-4,3%
MAB	21,8	2,8%	BML	8,7	-3,5%
KER	55,7	2,0%	MBK	201,0	-3,3%
11B	496,5	1,4%	ING	167,2	-3,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KVT	23,2	8,4%	TRK	2,1	-11,4%
ULG	34,4	4,4%	PHN	12,2	-4,0%
MLS	91,2	4,3%	OAT	55,0	-3,8%
AST	36,5	4,3%	RBW	24,5	-3,5%
HRP	13,8	4,2%	LTX	10,8	-3,2%

ULTIMATE GAMES

Wypłata dywidendy planowane w tym roku na poziomie wyższym niż w ubiegłym – zarząd

- W 2020 roku do akcjonariuszy trafiło nieco ponad 2mln PLN (DPS 0,4 PLN).

KONSUMENT

CDRL

Spółka rozważa zamknięcie kilku sklepów własnych w galeriach

Nowe placówki spółka chce otwierać głównie w formule franczyzowej w kraju i za granicą.

INPOST

Spółka skróciła ofertę publiczną do 26 stycznia do godz. 15 - Bloomberg

- Według agencji Bloomberg cena w ofercie będzie w górnej granicy przedziału wynoszącego 14-16 EUR;

- Termin debiutu przyspieszono na 27 stycznia 2021 roku.

RETAIL

Steinhoff wraca do analiz dotyczących strategicznych opcji dla Pepco Group - Bloomberg

- Jedną z rozważanych opcji jest oferta publiczna;

#Wywiad z COO Pepco Europe

- Plan na '21 zakłada otwarcie 400 nowych sklepów, w tym 90 w PL (głównie w retail parkach i budynkach wolnostojących - łącznie 75% tegorocznych otwarć);

- w Polsce jest potencjał na 250-300 kolejnych sklepów Pepco (obecnie ~1000 placówek);

- Spółka analizuje otwarcia w miejscowościach poniżej 10tys. mieszkańców;

- Spółka wciąż pracuje nad zmianą oferty na bardziej jakościową podążając za oczekiwaniami rynku i konkurentów, zamierza jednocześnie pozostać liderem w segmencie VFM.

RETAIL

Od 1 lutego otwarcie sklepów w galeriach handlowych – RMF FM

Z informacji radia wynika, że jest bardzo prawdopodobne otwarcie hoteli dla 25 lub 50% klientów, a restauracje i siłownie nie zostaną na razie otwarte.

E-COMMERCE

Dyrektywa UE zakłada wprowadzenie VAT dla importowanych towarów o niskiej wartości

- Zniesione zostaną zwolnienia z VAT dla importu towarów w tzw. małych przesyłkach o wartości do 22 EUR we wszystkich państwach członkowskich;

- Celem dyrektywy „wdrożenie rozwiązań, które ma przyczynić się do wyrównania szans unijnych przedsiębiorców w konkurencyjnym obszarze e-handlu z podmiotami z krajów trzecich”;

- Implementacja dyrektywy w krajach członkowskich ma zakończyć się w lipcu.

RYNEK APTEK

Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce spadła w grudniu o 5,8% r./r. do 3,18mld PLN – PEX PharmaSequence

- Wartość rynku aptecznego wzrosła o 1,4% r./r. do 37,5mld PLN w 2020 roku.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

POLNORD

Cordia International kupiła w wezwaniu 3,28 mln akcji spółki

Na początku grudnia 2020 roku Cordia International wezwała do sprzedaży 6,9 mln akcji Polnordu, stanowiących 7,08% głosów na walnym zgromadzeniu, po 3,55 PLN za sztukę.

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI

Liberty Steel złożył wiążącą ofertę zakupu ThyssenKrupp Steel Europe

Komentarz: Wg źródeł rynkowych oferta wynosi kilka mld EUR. Obecny MC spółki to 5,8mld EUR, po sprzedaży segmentu wind spółka 12mld EUR gotówki oraz 7,5mld EUR długu, co przekłada się na EV 1,4mld EUR. Sprzedaż aktywów stalowych przełożyła by się zatem na powrót do ujemnego EV analogicznie jak miało to miejsce w listopadzie, przed 50% wzrostem wyceny rynkowej. (Łukasz Rudnik, 887 309 797)

POZOSTAŁE

STALEXPORT AUTOSTRADY

Ruch na A4 Katowice-Kraków w 3 tygodniu: -25,5% vs. -17,9% r./r.

W tym samochody osobowe: -30,7% r./r., samochody ciężarowe: +0,8% r./r.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ARTERIA: Akcjonariusze spółki kontrolujący 50,04% akcji wzywają do sprzedaży 681,1 tys. walorów @ 4,48 PLN

Pakiet akcji stanowi ok. 15,95% kapitału. Zapisy rozpoczną się 12 lutego i potrwają do 25 lutego 2021 roku.

KPPD: Zawarcie umowy z firmą Hoga Kunsten Technik Resurs AB na zakup obrzynarki dla ZPD Kalisz Pomorski

Wartość umowy wynosi 8,5mln PLN.

KSG AGRO: Zawarcie porozumienia z SUISAG w sprawie współpracy w zakresie hodowli trzody chlewnej

PEM: W wezwaniu na akcje spółki zawarto transakcje na 574,2 tys. akcje

RADPOL: Zarząd liczy na zwiększenie sprzedaży na rynki zagraniczne i nadrobienie zaległości związanych z oddaniem do użytku nowych maszyn i urządzeń w tym roku

INSIDER TRADING

ATENDE

Wiceprezes zarządu kupił 22,4 tys. akcji @ 4,52-4,58 PLN.

DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu objął 100 tys. akcji @ 35,00 PLN.

DOM DEVELOPMENT

Członek zarządu objął 50 tys. akcji @ 50,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MERCATOR MEDICAL

Nabycie 25 tys. akcji @ 356,86-359,73 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 4 tys. akcji @ 2,08-2,12 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

DEVELIA

Rezygnacja p. Mirosława Kujawskiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

DEVELIA

Powołanie p. Mariusza Poławskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

KRUSZWICA

Rezygnacja p. Holgera Riemensperger z pełnienia funkcji członka RN.

MABION

Delegowanie członka RN p. Adama Pietruszkiewicza do wykonywania czynności członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

FERRO

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 19,70% do 19,72% kapitału i głosów.

IMC

Zwiększenie zaangażowania przez p. Oleksandr Petrov z 79,64% do 79,68% kapitału i głosów.

PCF GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Sebastiana Wojciechowskiego z 54,08% do 50,31% kapitału i głosów.

PCF GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy (p. Sebastian Wojciechowski, p. Bartosz Kmita, p. Bartosz Biełuszko i p. Krzysztof Dolaś) z 76,60% do 71,25% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 162,8 tys. @ 71,27
% kapitału: 0,02

BORYSZEW

Wolumen: 300 tys. @ 3,00
% kapitału: 0,12

COMP

Wolumen: 5 tys. @ 64,00
% kapitału: 0,08

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BORYSZEW: Uchwała NWZA w sprawie zatwierdzenia wyboru p. Damiana Pakulskiego do składu RN
Ponadto akcjonariusze zdecydowali o zmianach w statucie spółki i programie skupu akcji własnych.

MEDIACAP: Uchwała NWZA w sprawie upoważnienia zarządu do skupu do 1,5 mln akcji własnych

- Pakiet stanowi ok. 7,97% kapitału zakładowego
- Łącznie na skup może zostać przeznaczony do 3,5mln PLN
- Cena nabycia akcji własnych nie może być niższa niż 0,05 PLN oraz wyższa niż 4 PLN za akcję
- Zarząd jest upoważniony do nabywania akcji własnych do 30 czerwca 2023 roku.

SIMPLE: Zwolnienie NWZA na dzień 23 lutego w sprawie zmian w składzie RN

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 26 stycznia 2021					
00:00	Korea Południowa	PKB R/R	IV kwartał	-1.10%	
01:30	Australia	Indeks zaufania w biznesie	gru	12	
08:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	lis	4.90%	
09:30	Szwecja	Inflacja PPI R/R	sty	-4.40%	
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	sty	-3	
14:00	Węgry	Stopa procentowa		0.60%	
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 R/R	gru	16.10%	
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	lis	7.90%	
16:00	USA	Indeks Conference Board	sty	88.60	
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	sty	19	
16:00	USA	Indeks wskaźników w sprzedających	gru	0.60%	
22:00	Korea Południowa	Indeks zaufania konsumentów	sty	89.80	
środa, 27 stycznia 2021					
01:30	Australia	Inflacja CPI R/R	IV kwartał	0.70%	
08:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	sty	-7.30	
08:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	sty	95	
09:00	Słowacja	Inflacja PPI R/R	gru	-0.80%	
09:30	Szwecja	Eksport	gru	128.00 mld	
09:30	Szwecja	Import	gru	126.60 mld	
10:00	Austria	Indeks PMI przemysłu	gru	53.50	
20:00	USA	Stopa procentowa		0.00%	
22:45	Nowa Zelandia	Eksport	gru	5.21 mld	
22:45	Nowa Zelandia	Import	gru	4.95 mld	
czwartek, 28 stycznia 2021					

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	17,8	-41%	2 320	---	---	14,2	0,4	0,4	0,4	-6%	-4%	3%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	61,0	2%	8 993	13,1	14,2	13,1	0,8	0,7	0,7	6%	5%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	196	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	38,3	-16%	5 004	15,8	19,2	16,4	0,7	0,6	0,6	4%	3%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	146,0	167,2	-13%	21 753	15,4	14,2	12,5	1,1	1,1	1,0	7%	7%	8%		
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	201,0	-15%	8 516	28,3	---	---	0,5	0,5	0,5	2%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	3,9	-21%	4 738	57,3	---	---	0,5	0,5	0,6	1%	-5%	-10%		
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	64,3	1%	16 872	14,0	13,9	11,9	0,7	0,6	0,6	5%	5%	5%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	29,3	-4%	36 588	14,4	23,3	29,0	0,8	0,8	0,8	6%	3%	3%		
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	191,7	0%	19 590	18,7	26,7	22,7	0,7	0,7	0,7	4%	3%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	170,0	-3%	3 225	50,9	13,8	13,7	1,7	1,5	1,5	3%	11%	11%		
PZU	PZU	Kupuj	33,0	30,4	9%	26 225	16,0	10,2	9,5	1,4	1,4	1,3	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	496,5	16%	1 172	28,2	47,9	17,3	19,2	32,0	10,7	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		31,2	-	505	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	36,0	25%	363	12,0	11,4	10,8	7,9	7,1	6,9	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	55,0	11%	851	18,6	15,5	12,7	10,4	8,8	7,6	-2%	7%	7%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	20,0	-4%	504	15,3	14,5	17,0	7,3	7,3	7,7	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	143,0	34%	1 112	7,2	8,7	9,1	4,7	4,9	5,0	17%	9%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		27,9	-	6 126	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		24,0	-	616	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	38,6	-4%	1 290	17,5	17,0	16,5	11,2	10,9	10,4	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	73,0	66,5	10%	5 520	15,0	14,5	14,6	3,4	3,1	2,9	18%	22%	24%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	39,2	17%	2 034	17,6	16,2	15,3	9,0	8,0	7,5	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		38,5	-	1 491	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	8,4	24%	1 102	11,0	10,9	9,4	8,3	8,1	6,9	3%	5%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	28,3	-20%	2 807	12,0	24,5	10,8	4,7	5,2	4,0	-1%	7%	10%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	844,0	18%	2 443	---	35,5	18,1	15,9	12,0	9,0	3%	5%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		21,7	-	738	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	18,0	41%	242	14,1	16,2	13,1	8,4	6,3	5,0	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		325,0	-	8 297	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,9	13%	748	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	81,5	23%	4 472	---	99,9	27,1	37,4	9,1	7,2	-3%	7%	9%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	275,7	24%	27 750	19,0	23,8	35,0	15,0	18,1	27,1	1%	8%	2%
Celon	CLN	Zawieszona		47,9	-	2 156	67,1	68,6	47,6	31,2	31,3	25,2	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	32,4	8%	1 707	13,1	8,1	9,0	5,9	5,2	5,2	-5%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	191,0	28%	1 553	16,1	13,1	12,6	5,8	5,4	5,0	8%	8%	10%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	59,2	1%	350	16,6	5,5	18,2	6,9	3,8	5,2	3%	27%	16%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	30,8	-1%	19 698	16,9	14,2	13,7	7,6	7,2	7,2	7%	6%	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,3	-	1 020	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		262,2	-	25 706	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	115,5	8%	2 913	9,9	10,3	9,6	7,6	7,8	7,2	15%	11%	11%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,2	-	1 742	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	7,3	29%	3 209	9,8	3,1	3,1	2,9	2,8	2,6	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		7,9	-	3 288	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,7	-	1 907	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		41,1	-	982	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		44,8	-	1 880	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,8	-	3 292	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	267,0	9%	3 783	13,5	14,5	13,4	9,3	9,8	8,9	8%	6%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	31,6	-57%	3 709	---	---	10,7	-8,4	18,5	3,7	-39%	-21%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	487,0	22%	4 689	11,3	11,7	11,2	8,4	8,6	8,2	2%	5%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	205,0	190,0	8%	37 990	19,3	10,1	11,2	8,5	5,6	6,1	4%	6%	6%
LiveChat	LVC	Restricted		104,0	-	2 678	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		15,8	-	284	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	39,8	15%	7 365	---	19,8	6,6	-46,6	5,6	3,1	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	7 750,0	-2%	14 356	---	27,7	24,0	13,6	9,1	8,4	1%	5%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		21,8	-	299	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	61,5	41%	411	13,3	11,7	9,7	8,4	7,3	6,0	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		6,0	-	249	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		22,2	-	96	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,3	-16%	1 792	34,6	42,9	42,9	5,2	5,4	5,2	5%	2%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	825,0	681,0	21%	2 988	17,3	16,1	14,9	11,3	10,8	9,6	4%	5%	8%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	27,0	1%	1 215	8,5	11,2	14,1	6,8	8,7	8,7	6%	1%	23%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		55,0	-	748	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	6,4	18%	8 340	139,2	49,6	23,7	5,0	5,1	4,7	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		80,0	-	736	20,9	18,3	15,2	11,6	11,2	12,6	2%	2%	3%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	7,1	-3%	13 182	---	7,9	9,1	4,1	4,1	4,2	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	5,8	-2%	33 387	4,8	15,2	19,0	2,4	4,4	4,8	22%	5%	2%
PGS Software	PSW	Kupuj	15,0	13,9	8%	393	18,8	16,6	14,9	13,9	12,8	11,4	6%	6%	7%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	57,9	22%	24 764	8,6	9,0	6,4	5,1	5,6	4,9	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	655,0	16%	4 323	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		56,6	-	2 572	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	35,9	23%	509	16,9	13,9	13,2	10,6	9,0	8,3	-1%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,5	-	357	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawiplug	RWL	Trzymaj	9,3	9,9	-6%	322	7,1	8,5	8,2	5,2	5,3	5,0	14%	7%	8%
Sanok	SNK	Restricted		26,6	-	715	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	316,0	24%	1 763	10,6	9,7	11,8	3,4	2,9	2,7	10%	16%	20%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	3,0	9%	5 198	61,2	2,7	4,3	4,5	3,6	4,0	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	498,5	60%	3 623	19,4	15,3	11,8	17,6	13,6	9,9	5%	7%	10%
VRG	VRG	Zawieszona		2,6	-	610	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		7,9	-	476	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		88,0	-	2 563	---	---	---	---	---	---	---	---	---

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Zmiana kursu		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu			
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y	

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Banki													
Alior	ALR	---	---	14,2	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	8%	28%	-36%
BNPPL	BNPPPL	13,1	14,2	13,1	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	1,8%	2%	69%	-12%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	5%	-41%
Handlowy	BHW	15,8	19,2	16,4	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	3,9%	13%	27%	-32%
ING	ING	15,4	14,2	12,5	1,1	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,5%	1%	44%	-18%
mBank	MBK	28,3	---	---	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	13%	33%	-47%
Millennium	MIL	57,3	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	23%	61%	-35%
Pekao	PEO	14,0	13,9	11,9	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	5,4%	5%	34%	-36%
PKO BP	PKO	14,4	23,3	29,0	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,6%	2%	40%	-18%
Santander	SPL	18,7	26,7	22,7	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	7,3%	4%	43%	-34%
Erste Group	EBS AV	15,0	11,4	8,9	0,7	0,7	0,7	2,3%	4,0%	5,3%	1%	38%	-25%
Komerční Banka	KOMB CP	16,6	14,7	12,3	1,2	1,1	1,1	4,0%	4,9%	6,1%	9%	45%	-14%
Moneta Bank	MONET CP	15,2	13,7	10,2	1,4	1,4	1,3	5,5%	6,6%	7,2%	9%	36%	-13%
OTP Bank	OTP HB	12,3	10,1	8,8	1,4	1,3	1,2	2,5%	2,3%	2,9%	1%	33%	-10%

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	12,6	14,5	14,4	6,2	7,3	7,5	5,4%	5,7%	5,9%	-1%	-1%	4%
Kruk*	KRU	50,9	13,8	13,7	1,7	1,5	1,5	2,1%	1,4%	6,3%	22%	26%	6%
PZU*	PZU	16,0	10,2	9,5	1,4	1,4	1,3	9,2%	0,0%	6,3%	-4%	39%	-27%
Votum	VOT	16,4	10,0	6,7	11,9	7,7	5,0	0,0%	2,4%	4,0%	25%	21%	3%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,2	13,9	12,5	2,3%	2,4%	2,6%	-4%	-1%	-11%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,0	18,7	17,4	14,0	13,1	11,6	2,4%	2,6%	2,8%	-1%	-1%	14%
LSE (GPW)	LSE LN	42,8	36,3	32,1	25,8	19,3	18,4	0,0%	0,0%	0,0%	2%	7%	14%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,5	6,4	4,4	0,6	0,5	0,5	1,1%	4,4%	7,3%	-4%	3%	-13%
doValue (KRU)*	DOV IM	50,8	13,3	9,8	3,2	2,9	2,7	0,8%	5,1%	6,9%	3%	18%	-20%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	3,6	3,5	3,3	0,7	0,5	0,6	---	---	---	-20%	-20%	-16%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	94,9	6,6	5,3	0,6	0,6	0,6	0,0%	4,6%	5,9%	-6%	-1%	-31%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,1	8,3	7,4	1,3	1,2	1,1	4,9%	6,0%	6,8%	3%	-5%	-20%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	10,2	11,1	---	1,0	0,8	0,9	---	---	---	-12%	-10%	-6%
VIG (PZU)*	VIG AV	9,7	7,6	6,9	0,5	0,5	0,5	4,8%	5,5%	5,8%	4%	15%	-17%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	19,8	6,6	-46,6	5,6	3,1	2,5%	0,0%	2,7%	-1%	40%	-54%
MOL	MOL	36,0	9,5	7,1	5,0	4,1	3,5	4,1%	4,4%	4,8%	9%	42%	-17%
PGNIG	PGN	4,8	15,2	19,0	2,4	4,4	4,8	1,6%	2,1%	2,1%	7%	26%	42%
PKN Orlen	PKN	8,6	9,0	6,4	5,1	5,6	4,9	1,7%	6,0%	6,0%	1%	44%	-32%
A2A	A2A IM	13,8	13,9	12,2	6,5	6,7	6,3	6,0%	6,1%	6,4%	6%	18%	-26%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	13,7	13,3	6,4	6,1	5,7	---	---	---	3%	-3%	-36%
Centrica	CNA LN	9,7	10,6	8,0	3,1	3,2	2,9	0,0%	0,0%	0,1%	10%	22%	-46%
Enegas	ENG SM	10,8	11,3	11,6	9,4	9,5	9,4	9,2%	9,3%	9,4%	1%	-7%	-24%
Gazprom	GAZPRX	19,6	5,3	4,3	6,8	4,7	4,1	4,2%	8,2%	10,5%	6%	34%	-9%
MOL	MOL HB	35,5	9,4	7,0	5,0	4,1	3,5	4,1%	4,5%	4,9%	4%	42%	-18%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,7	8,3	6,3	5,8	5,3	4,3	3,9%	6,4%	8,7%	3%	47%	-40%
OMV	OMV AV	16,5	9,8	7,4	5,1	3,4	2,8	5,0%	5,2%	5,4%	8%	61%	-25%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	16,6	7,5	49,3	9,1	5,7	0,1%	5,8%	9,7%	-1%	37%	-13%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	13,1	8,1	9,0	5,9	5,2	5,2	0,0%	5,9%	4,1%	6%	17%	-16%		
Grupa Azoty	ATT	12,0	24,5	10,8	4,7	5,2	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	10%	39%	3%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	50%	31%		
CF Industries	CF US	36,3	28,0	22,7	9,8	8,7	8,1	2,8%	2,8%	2,8%	18%	62%	6%		
Solvaya	SOLB BB	16,3	14,7	12,6	6,5	6,3	5,7	3,9%	4,0%	4,1%	-1%	28%	1%		
Mosaic	MOS US	62,6	18,0	15,3	10,3	7,3	6,6	0,7%	0,7%	0,8%	31%	58%	50%		
Sisecam	SISE TI	10,0	8,4	7,2	6,6	5,2	4,5	2,5%	2,8%	3,2%	7%	23%	49%		
Yara International	YAR NO	14,7	13,5	12,1	7,0	6,9	6,4	0,9%	0,6%	0,6%	8%	20%	19%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	11,0	7,3	6,7	0,8	0,7	0,8	---	---	---	12%	33%	-36%		
JSW	JSW	---	---	10,7	-8,4	18,5	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	22%	68%	54%		
KGHM	KGH	19,3	10,1	11,2	8,5	5,6	6,1	0,0%	0,0%	4,2%	3%	52%	95%		
Antofagasta	ANTO LN	35,2	20,5	21,8	8,1	5,9	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	44%	68%		
BHP	BHP AU	14,0	15,1	16,5	5,9	6,4	7,1	3,7%	3,4%	3,3%	9%	30%	15%		
First Quantum	FM CN	---	17,4	14,8	9,9	5,9	5,5	0,0%	0,1%	0,3%	0%	62%	91%		
Freeport	FCX US	58,7	13,3	12,6	13,3	5,7	5,1	0,1%	0,8%	1,2%	17%	67%	145%		
Glencore	GLEN LN	65,9	10,7	11,3	7,3	5,2	5,1	0,0%	0,1%	0,1%	11%	56%	13%		
Rio Tinto	RIO LN	11,2	9,2	12,2	6,0	5,0	6,1	0,1%	0,1%	0,1%	5%	31%	32%		
SoutherCopper	SCCO US	33,9	22,7	25,2	15,4	11,8	12,9	2,1%	2,9%	2,7%	9%	36%	75%		
Vale	VALE US	9,1	5,4	6,7	4,6	3,4	4,0	---	---	---	0%	52%	32%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	15,1	13,8	13,2	7,1	7,0	7,2	8,1%	6,8%	6,5%	8%	25%	6%		
Enea	ENA	9,8	3,1	3,1	2,9	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	16%	42%	-2%		
Energia	ENG	467,1	6,8	6,8	4,5	4,4	4,3	0,0%	0,0%	1,1%	1%	-4%	6%		
PEP	PEP	23,2	19,1	15,1	0,0	13,9	9,8	---	---	---	12%	27%	110%		
PGE	PGE	---	7,9	9,1	4,1	4,1	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	1371%	3012%	-524%		
Tauron	TPE	61,2	2,7	4,3	4,5	3,6	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	14%	48%	89%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	1,2	0,8	---	---	---	---	0%	-8%	18%		
Endesa	ELE SM	12,5	13,6	13,3	7,5	7,9	7,9	7,9%	6,0%	5,4%	-4%	-8%	-11%		
Enel	ENEL IM	16,6	15,6	14,5	7,5	7,2	7,1	4,2%	4,6%	4,8%	1%	11%	7%		
Energias de Portugal	EDP PL	24,3	22,6	21,0	9,3	9,1	8,6	3,6%	3,7%	3,9%	3%	23%	26%		
RWE	RWE GY	23,4	19,0	20,2	8,8	7,5	7,7	2,3%	2,4%	2,6%	9%	11%	15%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	13,2	11,2	7,5	4,6	0,0%	---	---	3%	48%	-44%		
Cyfrowy Polsat	CPS	16,9	14,2	13,7	7,6	7,2	7,2	3,2%	3,0%	3,0%	6%	18%	12%		
Netia	NET	34,6	42,9	42,9	5,2	5,4	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	16%	18%	16%		
Orange PL	OPL	139,2	49,6	23,7	5,0	5,1	4,7	0,0%	3,9%	3,9%	-3%	-2%	-13%		
Wirtualna Polska	WPL	33,2	22,1	18,3	14,4	11,6	10,0	0,2%	1,4%	2,6%	5%	20%	7%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,1	13,3	11,0	5,9	5,4	4,9	4,0%	4,1%	4,2%	1%	13%	1%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,3	9,8	9,7	3,6	3,6	3,5	5,0%	5,9%	6,8%	8%	15%	-12%		
O2 Czech Republic	TELEC OP	13,8	13,5	13,8	7,1	7,0	7,1	3,1%	3,1%	3,1%	5%	19%	12%		
Telekom Austria	TKA AV	11,4	9,9	9,0	4,7	4,5	4,2	3,8%	3,9%	4,7%	2%	9%	-14%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
IT															
Asseco BS	ABS	17,5	17,0	16,5	11,2	10,9	10,4	4,7%	4,7%	5,2%	8%	14%	25%		
Asseco PL	ACP	15,0	14,5	14,6	3,4	3,1	2,9	4,5%	4,8%	4,8%	0%	4%	-1%		
Asseco SEE	ASE	17,6	16,2	15,3	9,0	8,0	7,5	1,9%	2,3%	3,1%	-5%	-8%	59%		
Comarch	CMR	16,1	13,1	12,6	5,8	5,4	5,0	0,8%	2,6%	2,6%	-2%	-4%	-6%		
Comp	CMP	16,6	5,5	18,2	6,9	3,8	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	8%	2%	-9%		
LiveChat	LVC	26,9	22,8	20,1	22,5	19,1	16,9	2,6%	3,4%	4,0%	2%	0%	119%		
PGS Software	PSW	18,8	16,6	14,9	13,9	12,8	11,4	3,6%	4,8%	5,4%	6%	29%	14%		
Sygnity	SGN	8,9	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	20%	31%	258%		
Atos (ACP)	ATO FP	8,7	8,3	7,6	4,2	4,1	3,4	2,2%	2,4%	2,6%	-18%	-2%	-21%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	18,5	16,2	14,3	10,8	10,1	9,0	1,4%	1,6%	1,8%	-1%	22%	2%		
SAP (ACP)	SAP GR	20,4	21,7	21,2	15,3	15,1	14,5	1,5%	1,6%	1,7%	2%	8%	-16%		
Gry															
11 bit	11B	28,2	47,9	17,3	19,2	32,0	10,7	0,0%	0,0%	0,0%	9%	6%	11%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	36%	156%		
BoomBit	BBT	14,1	16,2	13,1	8,4	6,3	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-15%	61%		
CD Projekt	CDR	19,0	23,8	35,0	15,0	18,1	27,1	0,0%	4,2%	3,4%	2%	-23%	0%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,4%	2,0%	3,2%	9%	20%	147%		
Ten Square Games	TEN	19,4	15,3	11,8	17,6	13,6	9,9	0,8%	3,5%	4,4%	-4%	-22%	86%		
Activision	ATVI US	27,6	26,7	23,3	18,1	17,2	14,6	0,4%	0,5%	0,5%	3%	16%	57%		
Electronic Arts	EA US	27,0	24,6	22,2	16,7	15,3	14,0	0,1%	0,2%	0,2%	3%	15%	30%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	17,7	12,3	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	18%	46%		
Take-Two	TTWO US	36,3	35,2	25,6	30,5	22,2	16,0	0,0%	0,0%	0,0%	1%	24%	63%		
Ubisoft	UBI FP	32,0	28,6	25,0	11,1	9,9	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	4%	4%	27%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	19,7	15,2	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	11%	69%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	99,9	27,1	37,4	9,1	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	4%	112%	-11%		
CDRL	CDL	---	7,8	---	---	---	---	4,4%	---	---	13%	26%	-19%		
LPP	LPP	---	27,7	24,0	13,6	9,1	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	43%	-10%		
VRG	VRG	---	13,2	10,3	7,7	5,2	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	3%	18%	-32%		
Wittchen	WTN	41,0	12,7	9,6	6,4	4,6	4,0	---	---	3,9%	1%	42%	-33%		
Adidas	ADS GR	121,2	31,9	25,5	29,1	15,8	13,2	0,8%	1,3%	1,6%	-8%	-1%	-13%		
Asos	ASC LN	43,7	38,1	34,1	15,6	13,4	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	5%	10%	59%		
Foot Locker	FL US	18,4	10,5	9,7	6,7	4,6	4,3	1,5%	2,7%	3,2%	20%	24%	22%		
H&M	HMB SS	257,0	25,7	20,7	13,5	8,2	7,5	2,8%	4,0%	4,5%	2%	14%	-7%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	22,4	14,1	11,6	4,9	4,1	0,6%	3,8%	5,9%	0%	23%	-40%		
Inditex	ITX SM	53,8	24,2	20,9	14,3	10,0	9,7	2,4%	4,1%	4,2%	-4%	6%	-20%		
Next	NXT LN	35,6	18,6	16,2	19,6	13,0	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	14%	26%	10%		
Nike	NKE US	45,5	35,4	30,2	33,4	27,2	23,8	0,8%	0,8%	0,9%	-3%	7%	35%		
Zalando	ZAL GR	108,7	105,8	77,9	38,4	37,3	28,8	0,0%	0,0%	0,0%	13%	23%	119%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	41,6	32,7	25,7	25,5	19,8	15,6	0,0%	0,1%	1,0%	-6%	19%	62%		
Eurocash	EUR	27,7	19,4	14,1	5,6	5,2	4,8	2,4%	3,5%	4,6%	1%	10%	-33%		
Carrefour	CA FP	11,9	11,0	10,0	4,4	3,8	3,6	3,0%	3,6%	4,0%	9%	7%	-3%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,9	20,4	18,4	7,2	6,9	6,7	2,2%	2,4%	2,7%	4%	-1%	-9%		
Marr	MARR IM	831,0	24,7	17,3	32,4	12,5	10,9	2,1%	4,0%	4,4%	2%	36%	-18%		
Metro	B4B GR	---	40,5	18,6	6,0	5,1	4,1	4,1%	4,7%	4,7%	13%	18%	-22%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	1,4%	1,6%	1,7%	6%	8%	18%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	43%	103%
Allegro.eu	ALE	117,8	65,7	49,6	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-23%	---
AmRest	EAT	---	57,4	35,1	14,0	6,3	5,8	0,0%	0,0%	0,9%	6%	95%	-41%
Auto Partner	APR	11,0	10,9	9,4	8,3	8,1	6,9	0,0%	0,0%	0,0%	7%	21%	59%
Benefit Systems	BFT	---	35,5	18,1	15,9	12,0	9,0	2,5%	1,8%	2,1%	4%	39%	-11%
Inter Cars	CAR	13,5	14,5	13,4	9,3	9,8	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	18%	25%	16%
Neuca	NEU	17,3	16,1	14,9	11,3	10,8	9,6	3,5%	1,2%	2,0%	6%	28%	74%
Oponeo	OPN	21,3	20,7	17,7	10,2	8,6	7,4	0,0%	1,6%	1,7%	5%	41%	80%
Rainbow Tours	RBW	---	25,8	14,4	---	---	---	---	---	---	13%	141%	-30%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	84,5	28,9	19,3	11,6	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	36%	-14%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	48,8	49,9	19,6	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	0%	44%	-30%
Sodexo (BFT)	SW FP	34,0	17,6	14,9	12,2	8,3	7,4	1,6%	2,9%	3,6%	5%	23%	-25%
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,8	14,1	12,5	11,3	11,0	10,2	0,0%	0,0%	---	-1%	4%	5%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,2	13,5	12,1	10,5	9,1	8,0	---	---	---	2%	17%	10%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,4	8,4	7,6	6,9	5,8	5,2	1,2%	3,0%	4,4%	4%	11%	16%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	19,4	19,5	17,5	13,3	14,0	13,4	0,0%	0,0%	---	-3%	-1%	4%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	43,4	15,9	6,7	5,6	0,0%	0,0%	0,4%	-12%	7%	-50%
Brinker (EAT)	EAT US	25,3	15,3	13,3	11,3	8,7	7,7	0,1%	2,2%	2,4%	11%	46%	40%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,8	7,7	7,4	2,5%	2,7%	3,1%	-3%	-7%	5%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	20,8	17,2	15,9	3,5%	3,7%	3,9%	-3%	7%	-8%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,8	18,7	16,9	1,8%	1,9%	2,1%	1%	15%	12%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	38,3	28,8	25,1	20,1	15,6	13,9	0,5%	0,9%	1,0%	1%	7%	32%
TUI (RBW)	TUI LN	---	15,8	14,6	---	7,1	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	23%	88%	-34%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	10,2	8,2	6,8	---	---	---	---	7,3%	9,2%	20%	28%	-8%
Budimex	BDX	23,0	16,6	17,1	9,5	6,9	7,2	1,4%	3,0%	4,4%	12%	36%	71%
Develia	DVL	14,3	7,6	7,6	10,5	6,5	7,0	4,4%	10,1%	9,6%	17%	34%	-13%
Dom Development	DOM	9,9	10,3	9,6	7,6	7,8	7,2	8,2%	10,1%	9,7%	3%	20%	20%
Echo	ECH	8,4	8,6	7,6	11,6	14,3	14,4	11,8%	8,2%	8,4%	6%	6%	-20%
GTC	GTC	99,5	99,5	74,6	42,0	15,5	49,1	0,2%	0,5%	2,3%	-3%	15%	-28%
Torpol	TOR	7,3	9,0	25,2	0,4	0,4	2,6	6,7%	7,5%	5,6%	13%	24%	72%
Unibep	UNI	8,4	7,9	8,8	4,4	4,2	4,6	4,7%	6,0%	6,3%	22%	35%	2%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	78,5	70,8	52,5	38,6	31,3	25,7	0,2%	0,2%	0,4%	22%	44%	3%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-9%	-69%
Master Pharm	MPH	20,1	13,4	10,0	7,2	6,0	5,3	---	---	---	3%	-6%	-17%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	6%	-15%
OncoArendi	OAT	8,0	---	17,7	7,7	---	17,1	---	---	---	---	213%	326%
PBKM	BKM	40,0	50,0	17,4	19,1	18,6	9,3	---	---	0,3%	---	6%	27%
Synektik	SNT	51,5	28,1	19,3	---	---	---	---	1,6%	1,6%	---	27%	118%
Amphastar (CLN)	AMPH US	32,1	17,5	12,9	15,8	9,6	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-6%	-3%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	12%	30%
Transport													
Enter Air	ENT	---	25,3	---	23,5	6,5	---	3,3%	---	---	3%	80%	-28%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,6	6,2	4,7	0,0%	---	---	1%	40%	-31%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	32,3	11,6	---	13,0	6,8	0,0%	0,0%	0,3%	-13%	12%	-6%

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	12,0	11,4	10,8	7,9	7,1	6,9	5,2%	8,3%	11,1%	4%	-3%	-26%
Alumetal	AML	18,6	15,5	12,7	10,4	8,8	7,6	0,0%	8,1%	5,2%	21%	52%	28%
Ambra	AMB	15,3	14,5	17,0	7,3	7,3	7,7	3,4%	3,5%	3,5%	10%	16%	5%
Amica	AMC	7,2	8,7	9,1	4,7	4,9	5,0	2,0%	2,4%	2,8%	4%	-1%	-1%
Apator	APT	12,4	11,9	12,2	6,7	6,8	6,5	5,3%	5,7%	5,5%	4%	17%	8%
Arctic Paper	ATC	4,1	4,4	4,3	3,1	3,0	2,6	0,0%	7,3%	6,8%	30%	80%	74%
Astarta	AST	37,4	4,8	4,5	3,6	3,2	3,2	0,0%	0,2%	1,3%	44%	67%	109%
Boryszew	BRS	---	3570,8	44,8	10,6	8,3	7,5	0,0%	---	---	0%	3%	-35%
Famur	FMF	7,4	11,0	12,3	2,8	3,1	3,1	0,0%	6,6%	4,9%	16%	70%	-26%
Ferro	FRO	9,2	10,1	9,7	7,0	7,4	7,1	1,6%	5,6%	5,1%	3%	43%	44%
Forte	FTE	64,6	11,2	10,6	8,0	7,1	6,5	---	2,7%	4,5%	8%	14%	39%
Kernel	KER	4,5	5,7	4,9	4,0	4,4	3,6	0,7%	1,6%	2,9%	15%	41%	16%
Kęty	KTY	11,3	11,7	11,2	8,4	8,6	8,2	7,2%	7,2%	7,3%	1%	4%	40%
Mangata	MGT	13,3	11,7	9,7	8,4	7,3	6,0	0,0%	6,5%	4,9%	2%	37%	-17%
Mercator Medical	MRC	4,0	3,4	8,3	2,8	1,8	3,6	0,1%	5,0%	5,9%	-12%	-41%	4111%
MFO	MFO	8,8	7,1	6,5	7,0	5,2	4,5	0,0%	3,4%	---	12%	68%	16%
Newag	NWG	8,5	11,2	14,1	6,8	8,7	8,7	3,7%	3,7%	3,1%	7%	14%	14%
Rawlplug	RWL	7,1	8,5	8,2	5,2	5,3	5,0	0,0%	3,3%	3,3%	21%	27%	23%
Sanok Rubber	SNK	22,0	19,6	14,1	---	1,8%	3,0%	45%	109%	40%
Śnieżka	SKA	14,4	14,2	13,9	9,3	8,9	8,3	2,9%	3,8%	3,9%	3%	-1%	4%
Stalprodukt	STP	10,6	9,7	11,8	3,4	2,9	2,7	0,0%	1,6%	1,6%	17%	83%	56%
Wawel	WWL	15,9	13,6	12,3	7,1	6,7	6,0	5,0%	5,9%	5,9%	4%	14%	-9%
Wielton	WLT	78,8	15,8	9,9	9,0	6,7	5,6	---	---	---	29%	117%	9%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	12,3	10,1	8,4	1,2%	1,6%	2,5%	13%	20%	9%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	19,1	14,2	11,8	1,1%	1,7%	2,2%	15%	57%	53%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	6,2	5,6	---	3,8%	4,1%	---	19%	28%	62%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,6	6,2	5,4	3,7%	3,8%	4,2%	8%	2%	6%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	18,5	14,7	12,3	1,2%	1,5%	1,9%	17%	45%	80%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,5	6,3	6,2	1,8%	2,3%	2,7%	41%	51%	72%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,0	7,6	7,5	2,4%	2,5%	2,6%	5%	5%	36%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,9	13,1	11,0	2,2%	2,4%	2,6%	4%	15%	33%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	20,8	18,3	16,7	1,6%	1,7%	1,8%	9%	20%	33%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	12,5	9,0	7,1	2,0%	2,8%	3,5%	0%	33%	-7%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	13,4	9,9	8,4	1,5%	2,4%	3,0%	4%	14%	10%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,9	10,6	10,1	2,3%	2,5%	2,6%	8%	30%	16%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	8,0	6,8	5,4	---	---	---	-2%	37%	8%
Kaiser (KTY)	KALU US	35,2	23,4	16,2	13,1	8,9	7,1	2,7%	2,9%	3,2%	2%	56%	-4%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	47,5	12,9	12,2	7,2	5,3	5,0	3,6%	3,6%	3,9%	-2%	39%	27%
Alstom (NWG)	ALO FP	25,8	20,2	16,9	16,3	11,2	9,1	1,0%	1,3%	1,7%	0%	23%	5%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	34,3	8,3	6,9	0,0%	0,0%	0,3%	41%	112%	-43%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	8,4	6,6	5,6	1,5%	3,0%	2,9%	-2%	31%	-7%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	17,4	12,9	10,6	1,8%	2,5%	3,2%	9%	18%	-10%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	17,5	7,5	---	0,1%	3,0%	0%	34%	-32%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,3	7,7	2,5%	0,9%	1,8%	-3%	33%	25%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	6,1	10,6	7,4	2,1%	0,6%	2,8%	5%	52%	73%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

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

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Developerzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

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