

HIGHLIGHTS
FINANSE

BANKI: Jeśli ugodami byłoby zainteresowanych 70% frankowiczów, byłby to dobry wynik – KNF

HANDLOWY: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Komentarze dot. wzrostów cen CO2

PGE: PGE liczy na wsparcie offshore z KPO

TMT

TELEKOMUNIKACJA: Z aukcją 5G warto poczekać jeszcze kilka tygodni, co jest elementem większego planu - UKE

GAMING

CD PROJEKT: Kody źródłowe do gier spółki zostały sprzedane na aukcjach w Dark Net

BIOTECH

SYNEKTIK: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,45 PLN dywidendy na akcję (3,84mln PLN)

KONSUMENT

LPP: Wywiad z CFO

ALLEGRO.EU: Uruchomienie platformy Allegro Biznes z ofertami ok. 100 tys. sprzedawców

ASBIS: Zapowiedź wprowadzenia na rynek nowej spółki Breezy

WOJAS: Przychody ze sprzedaży w styczniu 2021 roku wyniosły 10,1mln PLN, spadek o 47,5% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Złożenie najtańszej oferty na obwodnicę Sztabina na DK48 za 134,8mln PLN

RONSON DEVELOPMENT: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Poznaniu za kwotę ok. 26mln PLN netto

RONSON DEVELOPMENT: Podpisanie z Karmar umowy o roboty budowlane za 52mln PLN netto

TRAKCJA: Podpisanie umowy na wiadukt w Skarżysku-Kamiennej za 28,3mln PLN netto

PRZEMYSŁ

WIELTON: Podsumowanie konferencji wynikowej

POZOSTAŁE

ACTION: Kwota dodatkowego zobowiązania podatkowego za 2008/09 określona na 5,84mln PLN

PKP CARGO: Zawarcie umowy o wartości 68mln PLN na przewozy węgla dla Tauron Wydobyć

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	57 791	1,8%	-2,3%	10,1%	-0,6%
WIG20	1 955	1,9%	-4,3%	5,3%	-8,1%
mWIG40	4 239	1,8%	1,2%	16,5%	3,7%
sWIG80	17 697	1,4%	4,5%	21,0%	38,3%
S&P	3 916	0,2%	3,0%	15,9%	15,9%
DAX	14 041	0,8%	0,8%	7,5%	2,1%
FTSE	6 529	0,1%	-3,3%	4,0%	-13,3%
Nikkei	29 520	0,0%	4,9%	29,8%	24,6%
Shanghai Composite	3 655	0,0%	3,5%	9,4%	26,0%
BIST30 Turcja	1 640	-0,4%	-2,8%	30,7%	14,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,6%	0,1	24,2	18,2	-115,5
Rent. obl. 10Y	1,3%	0,4	5,4	0,7	-83,7
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-150,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,72	0,1%	0,3%	-0,6%	-5,2%
EUR/PLN	4,51	0,0%	-0,3%	2,3%	5,6%
GBP/PLN	5,13	0,1%	-1,3%	-5,0%	-1,1%
EUR/USD	1,21	0,0%	-0,7%	2,9%	11,5%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/koz)	1 820,6	-0,2%	-1,3%	-2,8%	16,2%
Srebro (USD/koz)	27,1	0,4%	5,9%	11,5%	54,9%
Platyna (USD/koz)	1 226	-0,9%	13,8%	38,8%	27,3%
Miedź (USD/t)	8 281	-0,2%	5,3%	20,3%	44,1%
Cynk (USD/t)	2 790	2,4%	0,8%	6,3%	29,9%
Ołów (USD/t)	2 103	0,3%	6,9%	12,2%	13,6%
Aluminium (USD/t)	2 080	0,0%	3,5%	8,4%	19,9%
Alu. Alloy (USD/t)	2 020	0,0%	4,7%	23,9%	49,1%
Pallad (USD/koz)	2 353	0,3%	-1,0%	0,5%	1,3%
Molibden (USD/lb)	11,6	1,0%	13,1%	27,1%	7,2%
Nikiel (USD/t)	18 620	-0,2%	9,0%	16,6%	42,0%
Ruda żelaza (USD/t)	161,2	0,0%	-4,8%	32,7%	88,4%
HCC (USD/t)	147	-0,9%	23,7%	7,8%	-3,0%
HRC UE (EUR/t)	715	0,7%	13,5%	44,4%	56,3%
Rebar UE (EUR/t)	660	0,0%	17,9%	40,4%	36,1%
Brent (USD/bbl.)	60,7	-0,7%	7,3%	39,5%	8,8%
CO2 (EUR/t)	38,8	-1,4%	12,3%	47,6%	64,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,842	-0,9%	3,2%	-4,5%	54,1%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	17,15	-1,2%	4,4%	21,6%	19,5%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	18,03	-6,7%	-19,0%	29,0%	99,2%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	21,9394	-5%	-8%	34%	95%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
FINANSE
HANDLOWY
Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Gdyby nie było rekomendacji nadzoru bankowego zalecającego wstrzymanie wypłaty dywidendy, to bank stać na to, by taką dywidendę wypłacić
- Prezes liczy na zmianę podejścia nadzoru finansowego w sprawie wypłat dywidend i jej zróżnicowanie w odniesieniu dla poszczególnych banków
- Celem jest powrót do rentowności w bankowości detalicznej po stracie w 2020 roku
- Inicjatywa KNF w sprawie kredytów frankowych pozytywnie postrzegana
- Bank nie ma planów zmian w sieci oddziałów.

BANKI

Jeśli ugodami byłoby zainteresowanych 70% frankowiczów, byłby to dobry wynik – KNF

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
PGE
PGE liczy na wsparcie offshore z KPO

- Spółka liczy na środki na wsparcie inwestycji w morskie farmy wiatrowe z Krajowego Planu Odbudowy (KPO).
- KPO to program reform i projektów strategicznych. Jego powstanie wynika z Europejskiego Instrumentu Odbudowy, który przewiduje 750 mld EUR pomocy dla państw członkowskich. Polska ma otrzymać 23,1 mld EUR w postaci bezzwrotnych grantów i 34,2 mld EUR w formie ewentualnych pożyczek.

ENERGETYKA
Komentarze dot. wzrostów cen CO2

- Wg. Bloomberga, KE może zdecydować się na zmiany w dyrektywie MIFID i ograniczyć liczbę uprawnień, które mogą pozostawać w rękach inwestorów finansowych. Powinno doprowadzić to do zmniejszenia skali spekulacji na rynku ETS [\[LINK\]](#)

- Montel komentuje posty użytkowników Reddit.com zachęcające do grania pod wzrosty cen CO2. Inwestorzy indywidualni mogą zajmować pozycję przez IG Index (spread Betting) i ETF (iPath Series B Carbon i KFAFund's Global Carbon ETF).

TMT
TELEKOMUNIKACJA

Z aukcją 5G warto poczekać jeszcze kilka tygodni, bo jest elementem większego planu - UKE

- Prace nad aukcją zbiegają się w czasie z pracami nad Prawem komunikacji elektronicznej oraz Ustawą o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa.

GAMING
CD PROJEKT
Kody źródłowe do gier spółki zostały sprzedane na aukcjach w Dark Net

- Według informacji organizacji KELA zajmującej się monitorowaniem Dark Webu skradziony kod źródłowy dla gier CDR został już sprzedany. Cyberprzestępcy mogli otrzymać za dane nawet kilka milionów dolarów
- Cena wywoławcza za kod źródłowy wynosiła 1mln USD, a bez licytacji można było nabyć kod źródłowy za kwotę 7mln USD
- Cała paczka danych miała rzekomo zawierać nie tylko kod źródłowy Wiedźmina 3: Dziki Gon i Cyberpunka 2077, ale również autorskiego silnika graficznego RED Engine, gry Thronebreaker: Wiedźmińskie Opowieści oraz specjalnej wersji Wiedźmina 3 ze wsparciem dla technologii RTX

BIOTECH
SYNEKTIK
Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,45 PLN dywidendy na akcję (3,84mln PLN)

Dzień dywidendy ustalono na 18 lutego, a dzień wypłaty na 26 lutego 2021 roku. DY=1,5%.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1067,0	1538,0	69%
WIG20	811,4	1267,1	64%
WIG40	153,8	196,2	78%
sWIG80	67,8	44,8	152%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	209,4	TEN	11,7	MLG	13,4
KGH	98,0	MRC	11,3	MLS	8,4
CDR	94,7	KER	10,7	PXM	5,3
PKO	66,1	MBK	10,2	OAT	4,2
PKN	55,6	BML	10,1	LWB	3,8
JSW	55,6	EUR	8,2	TRK	2,2
DNP	35,7	11B	7,7	AST	2,2
PEO	30,6	GTC	7,1	WLT	2,1
PZU	26,3	EAT	6,4	ASB	2,1
CCC	24,7	LVC	6,2	R22	1,5

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	173%	GTC	1280%	MLG	1488%
CPS	99%	DOM	513%	KGN	446%
ACP	94%	AMC	456%	IRL	378%
CCC	92%	CAR	332%	ABE	305%
LPP	90%	BHW	298%	MLS	293%
KGH	89%	ECH	265%	WLT	292%
ALR	88%	BNP	249%	1AT	280%
JSW	87%	EUR	205%	VOX	271%
SPL	84%	LVC	194%	OAT	267%
PKO	84%	PKP	184%	R22	251%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALE	68,5	5,3%	JSW	39,7	-1,2%
SPL	195,7	3,7%	ACP	68,5	-0,3%
PEO	66,1	3,1%	PKN	59,4	0,0%
PGE	6,9	2,9%	CCC	101,2	0,2%
DNP	268,2	2,8%	CDR	270,5	0,4%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CLN	49,9	7,6%	BHW	37,4	-1,4%
ASE	41,2	6,2%	KER	55,90	-1,2%
BML	8,9	5,7%	DAT	188,0	-0,8%
BNPPPL	69,2	4,8%	ENA	7,2	-0,6%
TEN	550,0	4,2%	MIL	3,8	-0,5%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OAT	55,8	12,3%	EEX	3,4	-1,7%
TRK	2,3	8,4%	WNL	592,0	-1,3%
R22	41,3	8,1%	RBW	24,6	-1,2%
1AT	44,0	6,0%	ALG	12,7	-1,2%
LWB	25,2	5,9%	BBT	18,9	-1,1%

KONSUMENT

LPP

Wywiad z CFO

- Spółka podtrzymuje:

- 1) plan wzrostu powierzchni handlowej o 15% r./r. w '21/22 (vs. +17% w '20/21), głównie w Rosji, na Ukrainie oraz w Rumunii, głównie młodsze marki (Sinsay, Cropp, House), w tym w retail parkach oraz mniejszych miejscowościach;
 - 2) plany zakupowe kolekcji SS'21/22 na poziomie '19 w przeliczeniu na m²;
 - 2) plan powrotu do rentowności z '19 (MBnS 52%, marża EBIT 8%);
 - 3) plan inwestycyjny na poziomie 1,1mld PLN;
 - 4) plan objęcia systemem RFID marek Mohito, Cropp i Housew tym roku;
- Ponadto komunikowany wcześniej plan wzrostu sprzedaży w e-commerce rzędu +50% r./r. w '21/22 wydaje się ambitny i rozważana jest rewizja w dół, obecnie połowa sprzedaży w tym kanale generowana jest w PL, a największy potencjał na Wschodzie;
 - W 1Q planowane jest uruchomienie aplikacji mobilnej dla marki Reserved;
 - Trwają rozmowy z wynajmującymi nt. czynszów w okresie 2 i 3 lockdownu, ale są one trudniejsze niż poprzednio z racji pogorszenia ich sytuacji finansowej;
 - Sytuacja finansowa Spółki jest stabilna, CFO nie wyklucza większego wykorzystania instrumentu faktoringu odwróconego;
 - Pierwszy tydzień lutego w PL, po ponownym otwarciu galerii handlowych, był bardzo dobry, sprzedaż wzrosła o kilkadziesiąt procent r./r., dodatkowo pomogła pogoda.
 - Odbiór kolekcji SS '21/22, która stanowi już 2/3 oferty w sklepach Spółka ocenia jako dobry.

ALLEGRO.EU

Uruchomienie platformy Allegro Biznes z ofertami ok. 100 tys. sprzedawców

- Allegro Biznes obejmuje 120 mln ofert z cennikami netto od ok. 100 tys. sprzedawców.
- Posiadacze konta Firma mają dostęp do całej oferty Allegro oraz dopasowanej oferty firmowej.
- Dla ponad 30 mln ofert obowiązują elastyczne metody płatności, do 60 dni na zapłatę dla kupującego.
- W ramach promocji do 8 kwietnia możliwość zakupu z odroczoną płatnością do 21 dni bez kosztów finansowania.
- W przypadku 11 mln ofert zniżki w cennikach hurtowych, dla 22 mln ofert rabaty przy dużych zamówieniach.
- Wyróżnikiem ofert na platformie B2B dla posiadaczy konta Firma jest prezentacja ceny netto/brutto, przy części oferty również systemu rabatowego, obecnie brak zróżnicowania cenowego oraz identyczne pozycjonowanie jak w odsonie platformy B2C;
- Spółka zapowiada nowe funkcjonalności m.in. Allegro Smart! dla biznesu obejmujące dostawy towarów ciężkich i wielkogabarytowych, program zwrotów dopasowany dla firm oraz nowe metody płatności jak leasing.

ASBIS

Zapowiedź wprowadzenia na rynek nowej spółki Breezy

Działalność spółki ma polegać na skupowaniu i restaurowaniu używanych produktów z systemem operacyjnym Android oraz iOS. Do końca roku w nowy podmiot ma zostać zainwestowana kwota 1mln USD.

WOJAS

Przychody ze sprzedaży w styczniu 2021 roku wyniosły 10,1mln PLN, spadek o 47,5% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX

Złożenie najtańszej oferty na obwodnicę Sztabina na DK48 za 134,8mln PLN

RONSON DEVELOPMENT

Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Poznaniu za kwotę ok. 26mln PLN netto

Przedmiotem transakcji jest działka o powierzchni 17 tys. m kw. w poznańskiej dzielnicy Grunwald. Na działce deweloper planuje realizację projektu o łącznej powierzchni użytkowej ok. 20 tys. m kw.

RONSON DEVELOPMENT

Podpisanie z Karmar umowy o roboty budowlane za 52mln PLN netto

Przedmiotem umowy jest wykonanie w systemie generalnego wykonawstwa etapu II inwestycji Viva Jagodno we Wrocławiu.

TRAKCJA

Podpisanie umowy na wiadukt w Skarżysku-Kamiennej za 28,3mln PLN netto

Prace mają być zrealizowane do 31 grudnia 2022 roku.

PRZEMYSŁ

WIELTON

Podsumowanie konferencji wynikowej

Cele finansowe na 2021r:

- Wolumen: >20k
- Przychody ze sprzedaży: > 2400mln PLN
- Dług netto/EBITDA ~2x
- Marża EBITDA ~7%
- Implikowana EBITDA ~170mln PLN

Pozostałe:

- Zarząd zapowiada budowę usług posprzedażowych we wszystkich spółkach grupy i na wszystkich rynkach pod jedną wspólną marką ABERG
- W dalszym ciągu będzie realizowany projekt poszerzania portfolio produktowego w poszczególnych spółkach
- W połowie roku rozpoczną się prace nad strategią na lata 2022-2026, która zostanie zaprezentowana w I kw.'22

POZOSTAŁE

ACTION

Kwota dodatkowego zobowiązania podatkowego za 2008/09 określona na 5,84mln PLN

PKP CARGO

Zawarcie umowy o wartości 68mln PLN na przewozy węgla dla Tauron Wydobycie

POZOSTAŁE INFORMACJE

BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH: NSF IV Sweden Advisory AB negocjuje zakup większościowego pakietu akcji spółki

Przedmiotem potencjalnej transakcji jest zakup przez inwestora pakietu akcji stanowiącego 72,40% kapitału zakładowego i 83,18% głosów na walnym do dnia 26 lutego 2021 roku.

BRASTER: Rozszerzenie współpracy w zakresie dystrybucji i sprzedaży urządzeń medycznych spółki na rynki Macedonii Północnej i Austrii

I2 DEVELOPMENT: Rozpoczęcie sprzedaży ok. 200 lokali w ramach II etapu inwestycji Ogrody Grabiszyńskie we Wrocławiu

Zakończenie budowy projektu zaplanowane jest na IV kwartał 2023 roku.

KPPD: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 2020 roku wyniosły 312,4mln PLN, +4,9% r./r.

KSG AGRO: Wzrost eksportu produkcji roślinnej w 2020 roku o 46% r./r.

W ubiegłym roku spółka dostarczyła 7,8 tys. ton zbóż na rynki w Afryce i Azji.

SFINKS POLSKA: Zgromadzenie wierzycieli przyjęło układ

- Ponad 80 wierzycieli, których wierzytelności są objęte grupą V, wybrało możliwość skonwertowania części wierzytelności na akcje, wskutek czego spółka przewiduje emisję ok. 6 mln akcji serii R
- Do najistotniejszych zmian w układzie należą: pierwotnie proponowane umorzenie odsetek zastąpiono ich spłatą w terminie płatności ostatniej raty, tj. w sierpniu 2028 roku oraz podwyższenie marży z 2% do 3%
- Do realizacji układu – z uwagi na przedłużający się lockdown – niezbędne jest pozyskanie przez spółkę środków w formie pożyczki od ARP w ramach programu Polityka Nowej Szansy.

SILVAIR INC: Rozszerzenie zakresu współpracy z OSRAM GmbH o świadczenie usług w ramach Horticulture Lighting

THE DUST

Na platformie Steam opublikowana została zapowiedź gry „Camping Builder”

Jest to dedykowana na komputery PC produkcja realizowana przez spółkę zależną Two Horizons.

TOYA: W tym roku zarząd chce skupić się m.in. na rozwoju działalności firmy na rynkach zagranicznych

Szczególne nadzieje związane są z rynkiem chińskim, gdzie powstaje centrum dystrybucyjno-logistyczne oraz z rynkiem rumuńskim, gdzie zwiększono powierzchnię magazynową Toya Romania.

UNIMA: Spółka zależna IQnet ma umowę na wykonanie instalacji elektrycznych i teletechnicznych za kwotę 1,5mln PLN netto

QUBICGAMES

Zawarcie przez spółkę zależną Untold Tales umowy wydawniczej na grę z gatunku 2D puzzle platformer

Gra będzie wydana na komputery PC oraz konsole w II kwartale 2021 roku.

INSIDER TRADING

DINO POLSKA

Członek RN kupił 7 tys. akcji @ 269,44 PLN.

MIRACULUM

Członek zarządu kupił 30 tys. akcji @ 1,38 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

APATOR

Nabycie 1,6 tys. akcji @ 24,50-24,91 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 2,2 tys. akcji @ 3,22 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

CELON PHARMA

Rezygnacja p. Michała Kowalczewskiego z pełnienia funkcji członka RN.

POLENERGIA

Odwolanie ze składu RN p. Grzegorza Stanisławskiego z pełnienia funkcji członka RN.

POENERGIA

Powołanie p. Emmanuelle Rouchel na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE**PRAGMAGO**

Zmniejszenie zaangażowania przez Pragma Inkaso z 85,00% do 16,23% kapitału i głosów.

PRAGMAGO

Zwiększenie zaangażowania przez Polish Enterprise Funds powyżej 5% do 79,02% (73,66% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ALLEGRO.EU**

Wolumen: 239,9 tys. @ 68,00

% kapitału: 0,02

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 12 lutego 2021					
08:00	Turcja	Produkcja przemysłowa R/R	gru		11.00%
08:00	Turcja	Produkcja manufaktur R/R	gru		11.60%
08:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna R/R	gru		11.90%
08:00	Niemcy	Indeks cen hurtowych R/R	sty		-1.20%
08:30	Szwajcaria	Inflacja CPI R/R	sty		-0.80%
08:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu R/R	sty		-2.30%
08:30	Szwajcaria	Inflacja PPI R/R	sty		-1.20%
09:00	Węgry	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sty		2.80%
09:00	Czechy	Inflacja CPI R/R	sty		2.30%
09:00	Węgry	Inflacja CPI R/R	sty		2.70%
10:00	Polska	PKB R/R	III kw artał		-1.50%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Alior	ALR	Sprzedaj	10,5	17,2	-39%	2 240	---	---	13,7	0,3	0,4	0,3	-6%	-4%	3%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	69,2	-10%	10 201	14,8	16,1	14,9	0,9	0,8	0,8	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	192	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	37,4	-14%	4 887	15,5	18,7	16,0	0,6	0,6	0,6	4%	3%	4%
ING	ING	Sprzedaj	146,0	170,4	-14%	22 169	15,7	14,5	12,8	1,2	1,1	1,0	7%	7%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	189,6	-10%	8 033	26,7	---	---	0,5	0,5	0,5	2%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	3,8	-18%	4 612	55,8	---	---	0,5	0,5	0,6	1%	-5%	-10%
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	66,1	-2%	17 349	14,4	14,3	12,2	0,7	0,7	0,6	5%	5%	5%
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	28,2	-1%	35 288	13,9	22,4	27,9	0,8	0,8	0,8	6%	3%	3%
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	195,7	-2%	19 998	19,1	27,2	23,2	0,7	0,7	0,7	4%	3%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	176,6	-7%	3 357	53,0	14,3	14,3	1,7	1,6	1,6	3%	11%	11%
PZU	PZU	Kupuj	33,0	30,6	8%	26 432	16,1	10,2	9,5	1,4	1,4	1,3	9%	13%	14%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Kupuj	576,0	560,0	3%	1 322	31,8	54,0	19,6	21,9	36,6	12,3	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		34,4	-	557	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	36,5	23%	368	12,2	11,6	10,9	8,0	7,2	7,0	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	54,2	13%	839	18,3	15,3	12,5	10,2	8,7	7,5	-2%	7%	7%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	19,5	-2%	492	14,9	14,2	16,6	7,1	7,1	7,5	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	158,0	21%	1 228	8,0	9,6	10,0	5,1	5,4	5,5	15%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		32,8	-	7 201	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	37,7	19%	642	70,5	36,9	27,0	25,9	21,6	17,2	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		24,6	-	631	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	38,4	-4%	1 283	17,4	16,9	16,4	11,2	10,9	10,3	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	73,0	68,5	7%	5 686	15,5	14,9	15,1	3,5	3,2	3,0	18%	21%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	41,2	12%	2 138	18,5	17,0	16,1	9,4	8,4	7,9	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		44,0	-	1 703	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	8,7	21%	1 136	11,4	11,2	9,7	8,6	8,3	7,1	3%	5%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	29,9	-24%	2 966	12,7	25,9	11,4	4,8	5,4	4,2	-1%	7%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	852,0	17%	2 466	---	35,8	18,2	16,0	12,1	9,1	3%	5%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		25,2	-	857	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	18,9	34%	254	14,9	17,0	13,8	8,9	6,7	5,4	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		315,5	-	8 055	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,1	10%	769	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	101,2	-1%	5 553	---	124,0	33,7	42,9	10,3	8,2	-3%	6%	7%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	270,5	26%	27 227	18,7	23,4	34,3	14,7	17,8	26,6	1%	8%	2%
Celon	CLN	Zawieszona		49,9	-	2 243	69,8	71,3	49,5	32,5	32,6	26,3	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	33,6	5%	1 768	13,6	8,3	9,4	6,0	5,2	5,3	-4%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	198,0	23%	1 610	16,7	13,6	13,1	6,0	5,7	5,2	8%	8%	10%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	58,4	3%	346	16,4	5,4	17,9	6,9	3,8	5,1	3%	28%	16%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	29,0	5%	18 547	15,9	13,3	12,9	7,4	7,0	6,9	8%	6%	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,5	-	1 101	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		268,2	-	26 294	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	120,5	4%	3 039	10,3	10,7	10,0	7,9	8,1	7,5	15%	11%	10%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,3	-	1 783	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P	
Enea	ENA	Kupuj	9,4	7,2	30%	3 178	9,7	3,1	3,1	2,9	2,8	2,6	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		7,8	-	3 230	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,3	-	1 847	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		46,9	-	1 122	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		44,1	-	1 849	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,8	-	3 292	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	302,0	-4%	4 279	15,3	16,4	15,2	10,3	10,8	9,8	8%	5%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	39,7	-66%	4 661	---	---	13,4	-10,1	21,4	4,3	-33%	-18%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	509,0	17%	4 901	11,8	12,3	11,7	8,7	8,9	8,5	2%	5%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	205,0	194,3	6%	38 860	19,7	10,4	11,5	8,7	5,7	6,2	4%	6%	6%
LiveChat	LVC	Restricted		120,8	-	3 111	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		16,3	-	293	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	40,5	13%	7 478	---	20,1	6,7	-47,1	5,7	3,2	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	7 895,0	-4%	14 625	---	28,2	24,4	13,8	9,2	8,5	1%	5%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		22,7	-	312	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	67,0	30%	447	14,5	12,8	10,5	8,9	7,7	6,4	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		7,8	-	323	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		23,5	-	102	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,4	-17%	1 819	35,1	43,6	43,5	5,2	5,4	5,3	5%	2%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	825,0	732,0	13%	3 260	18,9	17,5	16,3	12,2	11,7	10,4	4%	4%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	27,4	0%	1 233	8,6	11,3	14,3	6,8	8,8	8,8	6%	1%	22%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		55,8	-	759	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	41,0	34%	571	19,8	19,3	16,5	9,2	7,8	6,7	6%	7%	7%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	6,5	16%	8 484	141,6	50,5	24,1	5,1	5,1	4,8	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		79,6	-	733	20,8	18,2	15,1	11,6	11,1	12,6	2%	2%	3%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	6,9	-1%	12 972	---	7,8	9,0	4,0	4,1	4,2	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	5,9	-3%	34 057	4,9	15,5	19,4	2,5	4,5	4,9	21%	4%	2%
PGS Software	PSW	Kupuj	15,0	13,8	9%	390	18,6	16,4	14,8	13,8	12,7	11,3	6%	6%	7%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	59,4	18%	25 423	8,9	9,3	6,6	5,2	5,6	5,0	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	649,0	17%	4 283	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		62,8	-	2 854	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	41,3	7%	586	19,5	16,0	15,2	11,8	10,0	9,3	-1%	7%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,6	-	358	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	9,3	11,3	-17%	366	8,1	9,6	9,3	5,6	5,7	5,5	13%	6%	7%
Sanok	SNK	Restricted		27,5	-	739	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	323,5	21%	1 805	10,8	10,0	12,1	3,5	3,0	2,8	10%	15%	19%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	2,8	15%	4 953	58,3	2,6	4,1	4,5	3,6	4,0	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	550,0	45%	3 997	21,4	16,8	13,0	19,5	15,2	11,0	4%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,7	-	621	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	920,0	592,0	55%	888	15,8	13,5	12,2	7,1	6,6	5,9	14%	9%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona		9,3	-	558	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		90,0	-	2 622	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	---	---	13,7	0,3	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	2%	-39%
BNPPL	BNPPPL	14,8	16,1	14,9	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	1,6%	4%	69%	-4%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	7%	-40%
Handlowy	BHW	15,5	18,7	16,0	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	4,0%	-8%	8%	-34%
ING	ING	15,7	14,5	12,8	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,4%	-4%	16%	-14%
mBank	MBK	26,7	---	---	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	12%	-49%
Millennium	MIL	55,8	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	32%	-35%
Pekao	PEO	14,4	14,3	12,2	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	5,3%	-4%	22%	-36%
PKO BP	PKO	13,9	22,4	27,9	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,8%	-12%	14%	-23%
Santander	SPL	19,1	27,2	23,2	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	7,1%	-4%	13%	-36%
Erste Group	EBS AV	15,4	11,7	9,1	0,8	0,7	0,7	1,9%	3,9%	5,0%	0%	22%	-26%
Komerční Banka	KOMB CP	16,0	14,4	11,9	1,1	1,1	1,0	5,0%	6,3%	6,3%	-5%	22%	-15%
Moneta Bank	MONET CP	15,2	14,2	10,8	1,4	1,3	1,2	6,5%	7,1%	8,3%	4%	27%	-13%
OTP Bank	OTP HB	12,4	10,1	8,8	1,4	1,3	1,2	2,5%	2,3%	2,9%	-6%	9%	-9%

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	12,4	14,2	14,2	6,2	7,3	7,5	5,5%	5,8%	6,0%	-4%	-2%	6%
Kruk*	KRU	53,0	14,3	14,3	1,7	1,6	1,6	2,0%	1,4%	6,1%	8%	17%	2%
PZU*	PZU	16,1	10,2	9,5	1,4	1,4	1,3	9,1%	0,0%	6,2%	-7%	25%	-24%
Votum	VOT	17,2	10,5	7,0	12,4	8,0	5,2	0,0%	2,3%	3,8%	17%	16%	4%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	13,6	12,2	11,2	2,4%	2,6%	2,7%	-1%	1%	-12%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,9	17,8	16,7	13,4	11,4	9,6	2,4%	2,7%	2,8%	4%	3%	15%
LSE (GPW)	LSE LN	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	10,2	6,8	4,9	0,6	0,5	---	4,0%	6,7%	---	10%	15%	9%
doValue (KRU)*	DOV IM	59,8	14,4	10,8	3,6	3,2	3,0	1,0%	4,7%	6,3%	15%	24%	-8%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,0	3,8	3,6	0,8	0,6	0,6	---	---	---	4%	11%	-9%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,2	7,3	5,4	0,6	0,6	0,6	4,3%	5,8%	6,3%	-7%	-9%	-44%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,6	8,8	7,7	1,3	1,2	1,1	5,7%	6,3%	6,4%	0%	-8%	-16%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	10,9	11,9	---	1,1	0,9	1,0	---	---	---	2%	-3%	-5%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,1	7,9	7,1	0,5	0,5	0,5	4,6%	5,3%	5,6%	1%	14%	-12%

Paliwa													
--------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Lotos	LTS	---	20,1	6,7	-47,1	5,7	3,2	2,5%	0,0%	2,7%	-7%	24%	-46%
MOL	MOL	31,7	9,8	6,8	4,5	3,8	3,3	4,2%	4,5%	4,7%	-8%	19%	-17%
PGNIG	PGN	4,9	15,5	19,4	2,5	4,5	4,9	1,5%	2,1%	2,1%	-1%	25%	61%
PKN Orlen	PKN	8,9	9,3	6,6	5,2	5,6	5,0	1,7%	5,9%	5,9%	-6%	27%	-20%
A2A	A2A IM	15,1	15,4	13,5	6,8	6,9	6,5	5,4%	5,5%	5,8%	13%	21%	-20%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	14,5	15,6	7,3	6,1	6,0	---	---	---	17%	24%	-8%
Centrica	CNA LN	10,2	11,8	8,7	3,3	3,4	3,0	0,0%	0,0%	0,1%	5%	22%	-37%
Enegas	ENG SM	10,2	10,9	11,2	9,3	9,4	9,4	9,7%	9,8%	9,9%	-4%	-11%	-31%
Gazprom	GAZPRX	15,0	4,8	3,9	6,9	4,7	4,2	4,2%	9,1%	11,8%	-2%	29%	-7%
MOL	MOL HB	31,2	9,7	6,7	4,5	3,8	3,3	4,2%	4,6%	4,8%	-8%	18%	-13%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,0	7,8	5,6	5,8	5,3	4,3	4,2%	6,9%	9,4%	-13%	13%	-40%
OMV	OMV AV	9,4	7,0	5,8	3,5	2,9	2,6	5,0%	5,1%	4,8%	-4%	36%	-19%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	15,1	7,3	6,8	9,2	5,7	4,7	5,4%	10,3%	15,6%	-3%	18%	-8%

*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	13,6	8,3	9,4	6,0	5,2	5,3	0,0%	5,7%	4,0%	-1%	11%	-15%		
Grupa Azoty	ATT	12,7	25,9	11,4	4,8	5,4	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	19%	5%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	26%	32%		
CF Industries	CF US	36,1	26,7	22,7	9,7	8,5	8,0	2,8%	2,8%	2,8%	-6%	43%	4%		
Solvaya	SOLB BB	16,1	14,7	12,6	6,4	6,3	5,6	4,0%	4,0%	4,1%	-7%	15%	-3%		
Mosaic	MOS US	60,7	16,7	15,4	9,7	7,0	6,7	0,7%	0,7%	0,9%	-2%	60%	37%		
Sisecam	SISE TI	10,3	8,2	6,9	5,0	4,3	3,7	2,7%	3,2%	4,0%	2%	15%	41%		
Yara International	YAR NO	13,4	12,6	11,8	7,0	6,7	6,4	0,6%	0,6%	0,6%	14%	22%	16%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	12,9	8,4	8,3	0,8	0,7	1,1	---	---	---	25%	47%	-7%		
JSW	JSW	---	---	13,4	-10,1	21,4	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	52%	101%	111%		
KGHM	KGH	19,7	10,4	11,5	8,7	5,7	6,2	0,0%	0,0%	4,1%	-6%	42%	101%		
Antofagasta	ANTO LN	36,5	21,8	23,3	8,3	6,2	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	0%	39%	75%		
BHP	BHP AU	13,0	13,9	15,4	6,0	6,3	6,7	4,0%	3,7%	3,5%	-3%	23%	16%		
First Quantum	FM CN	---	17,4	15,8	9,0	5,5	5,1	0,0%	0,1%	0,3%	-3%	58%	107%		
Freeport	FCX US	14,7	12,6	16,4	5,9	4,9	4,5	0,8%	1,4%	1,2%	0%	59%	145%		
Glencore	GLEN LN	55,6	11,9	12,4	7,1	5,1	5,1	0,0%	0,1%	0,1%	-2%	43%	13%		
Rio Tinto	RIO LN	11,4	9,0	12,0	6,1	4,9	6,1	0,1%	0,1%	0,1%	-4%	24%	39%		
SoutherCopper	SCCO US	23,5	25,0	23,4	11,7	12,2	11,5	2,8%	2,8%	3,2%	-2%	32%	79%		
Vale	VALE US	9,9	5,2	6,5	4,5	3,2	3,8	---	---	---	-7%	51%	43%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	15,1	13,7	13,2	7,1	7,0	7,2	8,0%	6,8%	6,5%	-1%	15%	9%		
Enea	ENA	9,7	3,1	3,1	2,9	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	29%	2%		
Energia	ENG	458,8	6,7	6,7	4,5	4,4	4,3	0,0%	0,0%	0,8%	-3%	-6%	5%		
PEP	PEP	25,7	21,2	16,7	0,0	13,4	10,2	---	---	---	9%	18%	116%		
PGE	PGE	---	7,8	9,0	4,0	4,1	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-228%	1506%	674%		
Tauron	TPE	58,3	2,6	4,1	4,5	3,6	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	30%	89%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	0,9	0,8	0,8	---	---	---	---	---	---		
Endesa	ELE SM	12,1	13,3	12,9	7,4	7,7	7,7	8,2%	6,1%	5,5%	-2%	-11%	-14%		
Enel	ENEL IM	17,0	15,9	14,7	7,4	7,2	7,0	4,2%	4,5%	4,7%	-4%	5%	4%		
Energias de Portugal	EDP PL	23,3	21,2	19,7	8,9	8,8	8,4	3,8%	3,9%	4,1%	-7%	10%	10%		
RWE	RWE GY	21,3	17,5	18,7	8,1	7,3	7,6	2,5%	2,6%	2,8%	-8%	-1%	5%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	11,6	10,2	7,1	4,3	0,0%	---	---	-12%	-4%	-54%		
Cyfrowy Polsat	CPS	15,9	13,3	12,9	7,4	7,0	6,9	3,4%	3,2%	3,2%	-2%	6%	5%		
Netia	NET	35,1	43,6	43,5	5,2	5,4	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	14%	23%		
Orange PL	OPL	141,6	50,5	24,1	5,1	5,1	4,8	0,0%	3,9%	3,9%	-1%	-1%	-8%		
Wirtualna Polska	WPL	33,9	22,6	18,8	14,4	11,6	10,0	0,2%	1,3%	2,5%	5%	16%	7%		
Deutsche Telekom	DTE GR	13,8	13,3	11,2	5,7	5,3	4,7	4,1%	4,1%	4,3%	-2%	-1%	-5%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,4	9,9	9,6	3,6	3,5	3,4	5,2%	5,8%	6,7%	2%	10%	-11%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,6	13,3	13,7	7,0	7,0	7,0	3,0%	3,0%	3,0%	2%	15%	15%		
Telekom Austria	TKA AV	11,4	10,0	9,3	4,4	4,2	4,0	3,8%	4,6%	4,5%	1%	10%	-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		
IT															
Asseco BS	ABS	17,4	16,9	16,4	11,2	10,9	10,3	4,7%	4,7%	5,2%	1%	16%	24%		
Asseco PL	ACP	15,5	14,9	15,1	3,5	3,2	3,0	4,4%	4,7%	4,7%	3%	4%	3%		
Asseco SEE	ASE	18,5	17,0	16,1	9,4	8,4	7,9	1,8%	2,2%	2,9%	2%	-2%	51%		
Comarch	CMR	16,7	13,6	13,1	6,0	5,7	5,2	0,8%	2,5%	2,5%	2%	-3%	-5%		
Comp	CMP	16,4	5,4	17,9	6,9	3,8	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	12%	-12%		
LiveChat	LVC	31,2	26,1	22,9	22,5	19,0	16,5	2,2%	3,0%	3,5%	15%	27%	156%		
PGS Software	PSW	18,6	16,4	14,8	13,8	12,7	11,3	3,6%	4,8%	5,5%	5%	15%	8%		
Sygnity	SGN	9,9	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	17%	41%	210%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,4	8,9	8,2	4,7	4,4	3,7	2,0%	2,2%	2,5%	-1%	2%	-18%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	20,6	18,1	15,9	11,8	10,7	9,6	1,2%	1,4%	1,6%	9%	18%	15%		
SAP (ACP)	SAP GR	21,0	23,3	22,2	16,0	14,8	13,7	1,6%	1,7%	1,8%	3%	10%	-14%		
Gry															
11 bit	11B	31,8	54,0	19,6	21,9	36,6	12,3	0,0%	0,0%	0,0%	20%	16%	23%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	31%	116%		
BoomBit	BBT	14,9	17,0	13,8	8,9	6,7	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-2%	12%		
CD Projekt	CDR	18,7	23,4	34,3	14,7	17,8	26,6	0,0%	4,3%	3,4%	9%	-27%	-14%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,5%	2,0%	3,2%	1%	19%	76%		
Ten Square Games	TEN	21,4	16,8	13,0	19,5	15,2	11,0	0,7%	3,2%	4,0%	0%	-8%	104%		
Activision	ATVI US	28,6	24,3	23,5	19,0	15,8	15,0	0,4%	0,5%	0,5%	16%	35%	64%		
Electronic Arts	EA US	27,1	24,1	21,9	17,3	15,6	14,3	0,1%	0,2%	0,2%	6%	23%	34%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	18,1	14,2	---	0,0%	0,0%	0,0%	45%	47%	84%		
Take-Two	TTWO US	32,2	32,1	23,8	23,3	21,6	15,6	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	23%	73%		
Ubisoft	UBI FP	29,9	27,1	22,5	10,4	9,4	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-3%	4%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,4	14,6	12,4	0,0%	0,0%	---	25%	46%	77%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	124,0	33,7	42,9	10,3	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	24%	96%	-2%		
CDRL	CDL	---	7,9	---	---	---	---	4,3%	---	---	1%	21%	-12%		
LPP	LPP	---	28,2	24,4	13,8	9,2	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	9%	-6%		
VRG	VRG	---	13,5	10,5	7,9	5,0	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	-2%	12%	-31%		
Wittchen	WTN	44,8	13,8	10,4	6,4	4,6	4,0	---	---	3,6%	5%	26%	-25%		
Adidas	ADS GR	130,7	34,9	27,6	32,2	17,6	14,6	0,6%	1,2%	1,5%	1%	7%	0%		
Asos	ASC LN	43,7	36,1	32,7	15,8	13,7	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	11%	43%		
Foot Locker	FL US	20,3	11,6	10,7	6,8	4,7	4,3	1,3%	2,5%	2,9%	10%	43%	27%		
H&M	HMB SS	233,8	28,2	21,6	7,7	7,2	7,2	3,5%	4,2%	4,3%	2%	7%	-11%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	23,9	15,0	11,7	5,1	4,3	0,5%	3,6%	5,5%	9%	20%	-33%		
Inditex	ITX SM	55,4	25,1	21,6	14,8	10,4	9,5	2,4%	4,0%	4,0%	-2%	-3%	-19%		
Next	NXT LN	34,8	18,1	15,7	19,0	12,6	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	12%	9%		
Nike	NKE US	47,4	36,9	31,6	31,5	25,7	22,6	0,7%	0,8%	0,9%	-1%	13%	39%		
Zalando	ZAL GR	109,1	107,9	80,0	38,7	37,8	29,6	0,0%	0,0%	0,0%	4%	22%	111%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	42,3	33,3	26,2	25,5	19,8	15,6	0,0%	0,0%	1,0%	0%	4%	62%		
Eurocash	EUR	30,2	19,6	14,4	5,4	5,1	4,6	2,5%	3,5%	4,7%	-7%	-9%	-34%		
Carrefour	CA FP	11,6	10,7	9,8	4,2	3,6	3,3	3,1%	3,7%	4,1%	-6%	2%	-8%		
Jeronimo Martins	JMT PL	21,8	18,7	16,7	6,4	6,1	5,7	2,4%	2,6%	3,0%	-12%	-9%	-22%		
Marr	MARR IM	925,0	27,4	19,3	32,4	12,5	10,9	1,9%	3,6%	4,0%	9%	18%	-8%		
Metro	B4B GR	---	76,7	20,2	5,8	5,0	4,6	4,6%	5,3%	5,1%	-3%	17%	-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%	1,8%	1,9%	9%	10%	44%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	47%	124%
Allegro.eu	ALE	119,1	65,4	49,8	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-14%	---
AmRest	EAT	26,2	15,7	13,2	18,4	8,6	7,3	0,0%	0,0%	0,6%	13%	49%	-31%
Auto Partner	APR	11,4	11,2	9,7	8,6	8,3	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	5%	20%	64%
Benefit Systems	BFT	---	35,8	18,2	16,0	12,1	9,1	2,4%	1,8%	2,1%	1%	24%	-13%
Inter Cars	CAR	15,3	16,4	15,2	10,3	10,8	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	14%	38%	29%
Neuca	NEU	18,9	17,5	16,3	12,2	11,7	10,4	3,3%	1,1%	1,9%	8%	21%	92%
Oponeo	OPN	19,8	19,3	16,5	9,2	7,8	6,7	0,0%	1,8%	1,8%	1%	26%	67%
Rainbow Tours	RBW	---	25,9	14,5	---	---	---	---	---	---	-2%	46%	-30%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	440,7	33,8	21,0	12,3	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	2%	12%	-8%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	77,6	52,4	20,6	6,9	0,0%	0,0%	0,0%	12%	27%	-17%
Sodexo (BFT)	SW FP	34,0	17,6	15,1	12,2	8,4	7,4	1,5%	2,9%	3,5%	0%	9%	-24%
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,2	13,5	12,1	11,3	11,0	10,2	0,0%	0,0%	---	-10%	-1%	8%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,3	13,6	12,1	10,5	9,1	7,9	---	---	---	-6%	7%	11%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,4	8,7	8,0	6,7	5,8	5,2	0,5%	2,8%	4,1%	5%	5%	16%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	18,5	16,6	15,1	13,3	13,0	12,2	0,0%	---	---	-13%	-5%	10%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	46,1	15,5	6,9	5,8	0,0%	0,0%	0,4%	-6%	15%	-48%
Brinker (EAT)	EAT US	26,2	15,7	13,2	12,0	9,0	8,2	0,1%	2,1%	2,3%	8%	46%	56%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,8	7,7	7,4	2,4%	2,6%	3,0%	8%	-1%	4%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,3	15,7	14,5	3,6%	3,8%	4,0%	-6%	4%	-11%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,3	19,0	16,0	1,9%	2,0%	2,1%	3%	13%	20%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,4	26,8	23,5	15,2	13,1	11,5	0,8%	0,9%	1,0%	6%	7%	36%
TUI (RBW)	TUI LN	---	14,7	12,8	---	6,6	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	34%	-44%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	11,7	9,4	7,7	---	---	---	---	6,4%	8,1%	19%	40%	10%
Budimex	BDX	22,3	16,1	16,6	9,5	6,9	7,2	1,4%	3,1%	4,6%	3%	25%	72%
Develia	DVL	15,4	8,2	8,2	10,5	6,5	7,0	4,1%	9,3%	8,9%	14%	35%	-12%
Dom Development	DOM	10,3	10,7	10,0	7,9	8,1	7,5	7,9%	9,7%	9,3%	5%	22%	23%
Echo	ECH	8,6	8,8	7,8	11,7	14,5	14,5	11,6%	8,0%	8,2%	3%	12%	-16%
GTC	GTC	100,3	100,3	75,2	42,0	15,5	49,1	0,2%	0,5%	2,3%	-3%	9%	-30%
Torpol	TOR	7,2	8,8	24,7	0,4	0,4	2,6	6,9%	7,6%	5,7%	0%	25%	59%
Unibep	UNI	10,6	10,1	11,1	5,8	5,5	6,1	3,7%	4,7%	5,0%	31%	47%	31%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	---	---	---	40,5	30,7	25,5	0,2%	0,4%	0,5%	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Master Pharm	MPH	---	---	---	7,3	6,1	5,4	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	---	---	---	7,8	---	17,4	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	---	---	---	19,0	18,5	9,2	---	---	0,3%	---	---	---
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	1,7%	1,7%	---	---	---
Amphastar (CLN)	AMPH US	32,3	17,6	12,9	15,9	9,7	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	0%	-4%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	8%	17%
Transport													
Enter Air	ENT	---	26,8	---	24,1	6,7	---	3,1%	---	---	3%	48%	-23%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,7	6,2	4,8	0,0%	---	---	3%	24%	-17%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	47,1	11,2	---	16,5	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-1%	-5%

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	12,2	11,6	10,9	8,0	7,2	7,0	5,1%	8,2%	11,0%	-2%	-3%	-23%
Alumetal	AML	18,3	15,3	12,5	10,2	8,7	7,5	0,0%	8,2%	5,2%	5%	35%	24%
Ambra	AMB	14,9	14,2	16,6	7,1	7,1	7,5	3,5%	3,6%	3,6%	1%	9%	3%
Amica	AMC	8,0	9,6	10,0	5,1	5,4	5,5	1,8%	2,2%	2,5%	9%	5%	11%
Apator	APT	13,4	12,8	13,2	6,7	6,8	6,5	4,9%	5,3%	5,1%	6%	20%	19%
Arctic Paper	ATC	4,2	4,5	4,4	3,1	3,0	2,6	0,0%	7,2%	6,6%	4%	74%	55%
Astarta	AST	16,1	4,4	4,7	---	---	---	0,0%	0,0%	1,6%	55%	84%	154%
Boryszew	BRS	---	3576,8	44,9	10,6	8,3	7,5	0,0%	---	---	-2%	4%	-32%
Famur	FMF	8,1	12,1	13,5	2,8	3,1	3,1	0,0%	6,0%	4,5%	4%	74%	-12%
Ferro	FRO	9,6	10,6	10,1	7,3	7,8	7,4	1,5%	5,4%	4,9%	-1%	46%	55%
Forte	FTE	41,5	11,2	10,6	8,2	7,3	6,8	---	3,4%	4,5%	17%	28%	24%
Kernel	KER	4,4	5,5	5,3	3,8	4,1	3,6	0,7%	1,5%	2,5%	16%	31%	16%
Kęty	KTY	11,8	12,3	11,7	8,7	8,9	8,5	6,9%	6,9%	7,0%	2%	16%	27%
Mangata	MGT	14,5	12,8	10,5	8,9	7,7	6,4	0,0%	6,0%	4,5%	7%	36%	-11%
Mercator Medical	MRC	4,0	3,4	8,4	2,9	1,8	3,6	0,1%	5,0%	5,9%	-26%	-34%	2523%
MFO	MFO	8,9	7,2	6,5	7,1	5,2	4,5	0,0%	3,4%	---	3%	54%	14%
Newag	NWG	8,6	11,3	14,3	6,8	8,8	8,8	3,6%	3,6%	3,1%	4%	4%	20%
Rawlplug	RWL	8,1	9,6	9,3	5,6	5,7	5,5	0,0%	2,9%	2,9%	20%	46%	43%
Sanok Rubber	SNK	22,7	20,2	14,6	---	---	---	---	1,7%	2,9%	13%	110%	46%
Śnieżka	SKA	14,3	14,1	13,8	9,2	8,9	8,2	2,9%	3,8%	3,9%	1%	1%	9%
Stalprodukt	STP	10,8	10,0	12,1	3,5	3,0	2,8	0,0%	1,5%	1,5%	1%	56%	59%
Wawel	WWL	15,8	13,5	12,2	7,1	6,6	5,9	5,1%	5,9%	5,9%	-2%	8%	-9%
Wielton	WLT	92,5	18,5	11,6	9,0	6,2	5,6	---	---	---	20%	117%	20%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	13,6	11,8	9,9	1,2%	1,8%	2,4%	-3%	17%	10%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	18,4	13,6	11,3	1,1%	1,8%	2,3%	-2%	45%	65%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,7	4,9	4,7	4,7%	4,7%	6,2%	2%	26%	68%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,1	5,4	5,0	4,6%	4,4%	4,6%	12%	4%	14%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	18,0	14,2	11,9	1,1%	1,4%	1,7%	-1%	22%	88%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,4	6,2	6,1	1,9%	2,4%	2,8%	7%	19%	72%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,0	6,4	6,5	2,6%	2,6%	---	7%	7%	29%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,3	13,5	11,2	2,2%	2,4%	2,6%	0%	17%	42%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	21,7	18,8	17,2	1,7%	1,7%	1,9%	2%	17%	40%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,3	7,0	6,3	2,8%	3,6%	5,1%	-5%	15%	-17%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	12,4	9,2	7,9	1,4%	2,2%	2,7%	5%	23%	34%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,5	10,3	9,5	2,3%	2,5%	2,6%	-2%	20%	14%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,8	6,7	5,3	---	---	---	-3%	33%	11%
Kaiser (KTY)	KALU US	38,4	25,5	17,7	13,1	8,9	7,1	2,5%	2,7%	2,9%	-2%	47%	4%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	48,7	13,3	13,0	7,3	5,4	5,0	3,0%	3,4%	3,7%	-2%	32%	38%
Alstom (NWG)	ALO FP	24,2	19,6	15,9	19,0	13,2	10,7	1,1%	1,4%	1,8%	-9%	11%	-3%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	9,3	7,9	6,9	0,0%	0,1%	---	15%	110%	-61%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	8,6	6,7	5,7	1,4%	3,1%	2,8%	-8%	21%	-7%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	17,4	12,9	10,6	1,8%	2,5%	3,2%	10%	10%	-10%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	18,7	8,0	---	1,2%	1,7%	-7%	21%	-30%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	12,0	8,3	2,3%	0,8%	1,6%	7%	30%	30%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	6,1	10,5	7,0	2,0%	0,6%	2,7%	5%	50%	75%

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 Niszc

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.