

**HIGHLIGHTS**
**FINANSE**

**SANTANDER BANK POLSKA:** Bank szacuje stratę na konwersji kredytów CHF w propozycji KNF na ok. 3,5mld PLN

**MILLENNIUM:** Koszty ugód według propozycji KNF mogą wynieść 4,1mld - 5,7mld PLN – raport roczny banku

**BANKI:** Raiffeisen wycofuje się prac nad propozycją KNF w sprawie przewalutowania kredytów CHF

**PALIWA I CHEMIA**

**RYNEK PALIW:** Odbicie dyferencjału i marży petrochemicznej

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**KGHM:** Dane produkcyjne za styczeń

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Anglo American z powodów bezpieczeństwa wstrzymuje wydobycie w podziemnej kopalni Moranbah

**BIOTECH**

**MABION:** NWZ Spółki w dniu 22.03.2021 zadecyduje o emisji do 10,5mln akcji serii V; Spółka zakłada pozyskanie ok. 100-200mln PLN.

**KONSUMENT**

**ALLEGRO.EU:** Wartość zamówień z odroczoną płatnością 12x większa niż standardowych

**EUROCASH:** 4 sieci handlowe w ramach Grupy zaoferują usługi kurierskie i otworzą sklepy w niedzielę – wiadomoscihandlowe.pl

**ASBIS:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w styczniu 2021 roku wyniosły 231mln USD, +32% r./r.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**ATAL:** Podsumowanie wywiadu z Prezesem – Parkiet TV

**BUDIMEX:** Podpisanie warunkowej umowy zbycia 100% udziałów Budimex Nieruchomości

**DEVELIA:** Podsumowanie konferencji z Zarządem

**POZOSTAŁE**

**STALEXPOR AUTOSTRADY:** Ruch na A4 Katowice-Kraków w 7 tygodniu: -14,1% r./r. vs. -20,5% r./r.

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	58 157	-0,9%	1,5%	12,0%	1,3%
WIG20	1 962	-1,2%	0,5%	7,7%	-6,1%
mWIG40	4 317	-0,5%	3,8%	17,6%	6,4%
sWIG80	17 665	-0,3%	2,8%	20,7%	35,4%
S&P	3 877	-0,8%	0,9%	14,1%	16,1%
DAX	13 960	-0,3%	0,5%	9,3%	2,7%
FTSE	6 612	-0,2%	-1,2%	10,2%	-10,7%
Nikkei	30 156	0,5%	5,3%	31,6%	28,9%
Shanghai Composite	3 637	-1,5%	0,8%	7,6%	19,6%
BIST30 Turcja	1 605	-1,1%	-2,8%	27,5%	14,6%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,7%	-3,7	28,2	27,8	-107,5
Rent. obl. 10Y	1,3%	-2,9	9,9	12,6	-75,2
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-150,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,70	-0,1%	-1,2%	-0,9%	-7,3%
EUR/PLN	4,50	0,0%	-0,9%	2,3%	4,3%
GBP/PLN	5,20	0,0%	-1,6%	-6,3%	-1,4%
EUR/USD	1,22	0,1%	0,2%	3,2%	12,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 810,0	0,2%	-2,5%	-1,5%	10,1%
Srebro (USD/toz)	28,1	-0,2%	10,8%	19,0%	50,7%
Płatyna (USD/toz)	1 270	-0,5%	15,3%	36,5%	31,4%
Miedź (USD/t)	9 097	2,1%	13,7%	25,0%	57,8%
Cynk (USD/t)	2 899	0,6%	6,8%	3,8%	37,1%
Ołów (USD/t)	2 152	-0,6%	5,2%	6,8%	17,5%
Aluminium (USD/t)	2 167	1,6%	8,6%	8,7%	26,4%
Alu. Alloy (USD/t)	2 230	-0,4%	16,1%	33,9%	59,9%
Pallad (USD/toz)	2 394	0,1%	1,2%	1,7%	-8,1%
Molibden (USD/lb)	11,9	0,0%	16,6%	28,6%	21,1%
Nikiel (USD/t)	19 493	-0,5%	6,7%	20,7%	55,6%
Ruda żelaza (USD/t)	165,2	-0,4%	-2,5%	33,6%	89,0%
HCC (USD/t)	147	0,7%	2,3%	7,5%	-3,2%
HRC UE (EUR/t)	725	1,4%	5,1%	42,2%	54,3%
Rebar UE (EUR/t)	645	-1,5%	1,6%	37,2%	34,4%
Brent (USD/bbl.)	66,3	1,6%	19,6%	43,9%	13,3%
CO2 (EUR/t)	38,0	1,5%	10,9%	41,2%	47,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,9	-0,4%	20,3%	8,5%	54,4%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	16,4	-1,8%	-1,8%	27,1%	11,9%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	15,8	-3,4%	-26,7%	17,5%	67,2%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	18,6	-0,5%	-15,1%	22,8%	72,6%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**FINANSE**

**SANTANDER BANK POLSKA (Trzymaj; 192,0 PLN)**

Bank szacuje stratę na konwersji kredytów CHF wg propozycji KNF na ok. 3,5mld PLN

**MILLENNIUM (Trzymaj; 3,10 PLN)**

Koszty ugód według propozycji KNF mogą wynieść 4,1mld - 5,7mld PLN – raport roczny banku

- Wyjściowym szacunkiem banku jest kwota 4,1mld - 5,1mld PLN, która może ulec zwiększeniu o 500-600mln PLN w scenariuszu zastąpienia kursu stosowanego w kontraktach średnim kursem NBP (koszt spreadów).

- Powyższe szacunki dotyczą aktywnego portfela banku i są kwotami brutto.

**BANKI**

**Raiffeisen wycofuje się prac nad propozycją KNF w sprawie przewalutowania kredytów CHF**

Powodem tej decyzji jest brak możliwości zapewnienia ze strony regulatorów przyszłej niepodważalności proponowanych ugód.

**PALIWA I CHEMIA**

**RYNEK PALIW**

**Odbicie dyferencjału i marży petrochemicznej**

- Dyferencjał B/U odbił wczoraj do +2,35 USD/bbl., najwyżej od kwietnia ub. roku.

- Modelowa marża rafinerijna dla PKN wynosi obecnie ok. +1 USD/bbl. Widoczny jest pozytywny trend na spreadzie ON-HSFO (185 USD/t vs. 130 USD/t w ost. 3 msc i wobec 250 USD/t średnia długoterminowa), korzystnie wpływającym na kontrybucję EFRY w Lotosie.

- Modelowa marża petrochemiczna dla PKN wyniosła w zeszłym tyg. wg. naszych szacunków 1050 EUR/t (vs. 889 EUR/t w styczniu)

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**KGHM (Kupuj; 205 PLN)**

Dane produkcyjne za styczeń

	1/20	12/20	1/21	r/r	m/m	Δ r/r	Δ m/m	4Q19	3Q20	4Q20	r/r	q/q
<b>Grupa KGHM</b>												
Produkcja miedzi płytnej (tys. t)	58,4	64,5	61,7	6%	-4%	3,3	-2,8	172,0	170,3	188,0	9%	10%
Produkcja srebra płytanego (t)	83,0	125,6	115,5	39%	-8%	32,5	-10,1	385,9	288,0	355,0	-8%	23%
Produkcja TPM (tys. troz)	15,6	14,4	10,8	-31%	-25%	-4,8	-3,6	63,0	45,1	49,0	-22%	9%
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,8	0,9	0,6	-25%	-33%	-0,2	-0,3	3,2	1,9	2,1	-34%	11%
Sprzedaż miedzi (tys. t)	46,8	75,8	46,2	-1%	-39%	-0,6	-29,6	178,3	165,8	199,5	12%	20%
Sprzedaż srebra (t)	84,1	161,1	82,2	-2%	-49%	-1,9	-78,9	369,8	289,7	389,9	5%	35%
Sprzedaż TPM (tys. troz)	8,7	17,9	12,3	41%	-31%	3,6	-5,6	65,0	41,4	54,6	-16%	32%
Sprzedaż molibdenu (mln funtów)	0,9	1,1	0,5	-47%	-54%	-0,4	-0,6	2,9	2,3	2,7	-7%	16%
<b>KGHM Polska</b>												
Produkcja hutnicza miedzi (tys. t)	48,2	51,1	50,1	4%	-2%	1,9	-1,0	137,9	131,2	148,4	8%	13%
Produkcja hutnicza srebra (t)	81,5	123,5	113,2	39%	-8%	31,7	-10,3	382,2	280,4	347,4	-9%	24%
Produkcja górnicza miedzi (tys. t)	31,9	28,1	31,2	-2%	11%	-0,7	3,1	94,1	98,0	95,9	2%	-2%
Produkcja górnicza srebra (t)	101,5	88,2	99,4	-2%	13%	-2,1	11,2	296,9	300,0	301,4	2%	0%
Sprzedaż miedzi (tys. t)	36,9	59,9	35,2	-5%	-41%	-1,7	-24,7	142,3	127,9	156,1	10%	22%
<b>KGHM International</b>												
Produkcja miedzi płytnej (tys. t)	4,6	6,1	5,5	20%	-10%	0,9	-0,6	19,0	18,5	17,8	-6%	-4%
Produkcja TPM (tys. troz)	5,3	4,0	3,3	-38%	-18%	-2,0	-0,7	22,2	16,2	11,6	-48%	-28%
<b>Sierra Gorda</b>												
Produkcja miedzi płytnej (tys. t)	5,6	7,3	6,1	9%	-16%	0,5	-1,2	15,1	20,6	21,8	44%	6%
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,7	0,9	0,6	-14%	-33%	-0,1	-0,3	2,9	1,9	2,1	-28%	11%

Źródło: KGHM Polska Miedź, Trigon DM

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO**

Anglo American z powodów bezpieczeństwa wstrzymuje wydobycie w podziemnej kopalni Moranbah

**BIOTECH**

**MABION (Zawieszona)**

NWZ Spółki w dniu 22.03.2021 zadecyduje o emisji do 10,5mln akcji serii V; Spółka zakłada pozyskanie ok. 100-200mln PLN.

- Wg projektu uchwał NWZ zwołanego na 22.03.2021, akcjonariusze Mabionu zdecydują o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nie więcej niż 10,5mln akcji serii V bez prawa poboru.

- W uzasadnieniu uchwały podano, że ostateczna cena emisyjna akcji serii V zostanie ustalona przez zarząd przede wszystkim w oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu w ramach

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1026,3	1535,6	67%
WIG20	810,7	1256,3	65%
WIG40	131,7	198,5	66%
sWIG80	53,1	48,7	109%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	153,1	MRC	19,2	TRK	7,7
CDR	122,4	TEN	16,6	MLS	5,8
ALE	91,9	MBK	8,4	PXM	4,8
PKO	65,6	LVC	8,1	TOA	2,1
PZU	47,4	XTB	8,0	GOP	2,0
PKN	41,7	BDX	6,0	EEX	2,0
PEO	37,4	BHW	5,9	OAT	2,0
CCC	28,9	EAT	5,5	ASB	1,9
LTS	27,9	MAB	5,0	LWB	1,8
JSW	24,3	MIL	4,5	APT	1,5

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
OPL	152%	MAB	337%	EEX	911%
KGH	131%	BHW	259%	GLC	591%
PGE	130%	CRM	239%	APT	550%
PGN	120%	LVC	172%	GOP	348%
SPL	116%	PLW	139%	TRK	334%
LPP	115%	BDX	125%	BKM	292%
ACP	114%	EAT	118%	IRL	277%
CPS	107%	TEN	112%	BOS	262%
ALR	101%	ING	100%	PCE	248%
LTS	98%	ATT	99%	PSW	230%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KGH	210,3	1,3%	CCC	97,0	-5,0%
ACP	66,1	0,2%	JSW	38,6	-3,1%
DNP	250,2	-0,3%	SPL	210,2	-3,0%
ALE	67,0	-0,7%	CDR	258,1	-2,8%
PKO	30,4	-1,0%	TPE	2,6	-2,4%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MAB	27,4	10,5%	TEN	530,0	-4,5%
CLN	48,6	5,0%	WPL	92,00	-4,0%
DVL	2,5	4,8%	ING	181,6	-2,9%
11B	575,0	2,7%	PLW	590,0	-2,5%
NEU	740,0	2,1%	ENA	7,0	-2,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EEX	4,0	12,7%	GOP	22,3	-8,9%
TRK	3,2	11,8%	STP	311,0	-5,2%
HRP	15,3	8,2%	RBW	23,9	-4,0%
GLC	5,4	5,9%	AST	41,8	-3,5%
BIO	4,6	3,9%	ZEP	9,3	-3,1%

oferty publicznej, a także z uwzględnieniem wszystkich okoliczności mających wpływ na jej ustalenie. Spółka zastrzegła również, że liczba emitowanych akcji może zależeć od ewentualnego udziału potencjalnego inwestora strategicznego spółki w związku z prowadzonym procesem pozyskania inwestora strategicznego. W ramach planowanych działań, Mabion zakłada pozyskanie z emisji środków finansowych na poziomie około 100-200mln PLN.

- Środki z emisji serii V Spółka planuje przeznaczyć m.in. na: 1) badanie kliniczne pomostowe leku MabionCD20; 2) kontynuację badań analitycznych, które mają dostarczyć danych niezbędnych do złożenia wniosku do Europejskiej Agencji Leków (EMA) o rejestrację leku MabionCD20 w skali komercyjnej; 3) doposażenie linii produkcyjnych w zakładzie wytwórczym; 4) nakłady na procesy kontroli jakości i utrzymania produkcji; 5) działalność działów R&D.

## KONSUMENT

### ALLEGRO.EU

#### Wartość zamówień z odroczoną płatnością 12x większa niż standardowych

- Średnia wartość zamówień realizowanych na Allegro Biznes w ramach oferty z aktywowaną usługą odroczonej płatności jest ponad 12 razy większa po dwóch tygodniach od startu platformy, niż standardowe zakupy biznesowe realizowane do tej pory.

- Największą popularnością cieszą się elektronika oraz sprzęt/wyposażenie budowlane.

### EUROCASH (Zawieszona)

#### 4 sieci handlowe w ramach Grupy zaoferują usługi kurierskie i otworzą sklepy w niedzielę – wiadomoscihandlowe.pl

- Grupa w tym celu zawarła trójstronną umowę z Poczta Polska i PointPack;

- Usługa dostępna będzie w następujących sieciach: Delikatesy Centrum, Lewiatan, ABC i Euro Sklep. Klienci będą mogli odbierać paczki jedynie w tych placówkach, których właściciele zdecydują się na uruchomienie punktu odbioru.

### ASBIS

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w styczniu 2021 roku wyniosły 231mln USD, +32% r./r.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ATAL (Zawieszona)

#### Podsumowanie wywiadu z Prezesem – Parkiet TV

- Spółka zakłada kwartalną sprzedaż mieszkań na poziomie 600-800 lokali;

- Styczniowa sprzedaż akcji przez Prezesa (0,8% Spółki @40PLN) była związana z próbą zwiększenia free floatu;

- Zdaniem Prezesa ceny mieszkań w najbliższych latach będą rosły o 3-4% rocznie;

- W '21 i w kolejnych latach przekazania powinny wynieść ok. 3,5 lokali rocznie;

- Marża brutto na poziomie 25% jest, zdaniem Prezesa, wykonalna i do podtrzymania w dłuższym terminie;

- Spółka nie planuje zmian w polityce dywidendowej (wyplata >70% zysku netto).

### BUDIMEX (Zawieszona)

#### Podpisanie warunkowej umowy zbycia 100% udziałów Budimex Nieruchomości

- Cena sprzedaży udziałów wynosi 1,513mld PLN (2,1x P/BV) i będzie pomniejszona o wartość dywidendy za 2020 rok, która zostanie wypłacona Budimexowi przed zawarciem umowy przeniesienia udziałów;

- Kupującymi są Cornertstone Partners i Crestyl Real Estate;

- Na poziomie skonsolidowanym Budimex rozpozna ok. 690mln PLN zysku na sprzedaży;

- Umowa zostanie zawarta po uzyskaniu zgody od UOKiK, strony szacują, że powinno to nastąpić w ciągu 6 miesięcy;

- Kupujący do 7.05.2021 musi udokumentować zapewnienie finansowania niezbędnego do realizacji nabycia udziałów BXN;

- Budimex Nieruchomości pod względem sprzedaży był 4 największym deweloperem w Polsce w 2020.

### DEVELIA (Zawieszona)

#### Podsumowanie konferencji z Zarządem

- Docelowo Spółka chce mieć 5% udział w rynkach, na których działa;

- Zdaniem Prezesa podaż kredytów hipotecznych w najbliższych latach będzie jeszcze się zwiększać;

- Kupnem Sky Tower miałyby być zainteresowane fundusze inwestycyjne, przygotowania do sprzedaży przebiegają zgodnie z planem;

- W zakresie PRS rozważane są różne formy współpracy: sprzedaż, zarządzanie najmem w ograniczonym zakresie itp.;

- Wartość księgową gruntu w Malinie to 70mln PLN, grunt nie posiada jeszcze PZP;

- Styczeń i luty rekordowe, jeżeli chodzi o sprzedaż

- Arkady obecnie 10-12tys dziennie, normalnie 16 tys., natomiast wszyscy odwiedzający to kupujący, a nie osoby spędzające czas wolny w galeriach;

- Wykorzystanie funduszu dywidendowego będzie przebiegało równoległe z upłynianiem portfolio komercyjnego;

- Scenariusz bazowy DVL zakłada „powrót do normalności” w '22;

- Potencjalne przejścia dotyczyłyby raczej mniejszych podmiotów, z uwagi na roczny budżet 350mln PLN na M&A i grunty;

- Spółka zaadresuje temat wewnętrznego GW w '22, obecna koniunktura branży (niska podaż kontraktów kubaturowych) pozwala na kontraktowanie GW po niskich cenach;

- CAPEX odtworzeniowy w aktywach komercyjnych w najbliższych dwóch latach będzie uzależniony od kwestii sprzedaży, natomiast standardowo powinien wynieść wysokie kilkanaście mln PLN

## POZOSTAŁE

### STALEXPORT AUTOSTRADY

Ruch na A4 Katowice-Kraków w 7 tygodniu: -14,1% r./r. vs. -20,5% r./r.

W tym samochody osobowe: -17% r./r., samochody ciężarowe: +0,6% r./r.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### ARTERIA: Zarząd wyraża pozytywne stanowisko wobec wezwania ogłoszonego przez porozumienie akcjonariuszy

Akcjonariusze ogłosili wezwanie na 681,1 tys. akcji, stanowiących 15,95% udziałów. Zapisy będą przyjmowane od 24 lutego do 10 marca 2021 roku.

**ARTERIA: Spółki zależne w konsorcjum ze Szpitalem Powiatowym Gajda-Med złożyły najkorzystniejsze oferty w przetargu NFZ**

- Zamówienie NFZ związane jest z realizacją usługi dotyczącej „Teleplatformy pierwszego kontaktu”
- Wartość oferty to 83,26mln PLN, z czego na spółki zależne przypada ok. 15% wartości usługi.

**BETACOM: Podjęcie decyzji o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego, który obniży wyniki finansowe w maksymalnej kwocie 1,6mln PLN**

**EKO EXPORT: Zawarcie umowy o współpracy z nowym przedstawicielem handlowym na terenie Ameryki Północnej**

- Szacowana wartość zamówień w 2021 roku określono na 1-1,2mln EUR, a w 2022 roku 2,3-2,5mln EUR
- Umowa została zawarta do dnia 31 grudnia 2022 roku z możliwością jej kontynuacji w kolejnych latach.

**HARPER HYGIENICS: Spółka otrzymała dwie nagrody w badaniu „Najlepszy Produkt 2021 – Wybór Konsumentów”**

**MO-BRUK: Na przełomie lutego i marca planowane jest podpisanie umów z firmami doradczymi w sprawie akwizycji w Polsce i na rynkach zagranicznych**

- Spółka obecnie uczestniczy w czterech przetargach dotyczących zagospodarowania odpadów nielegalnie zgromadzonych
- Dwa inne postępowania są w trakcie przygotowania
- W tym roku spółka nie planuje dużych inwestycji rozwojowych
- Spółka planuje wypłatę dywidendy.

**SIMPLE: TSS Europe nabędzie akcje spółki pomimo nieziszczenia się jednego z warunków wezwania**

Warunek dotyczył zawarcia przez spółkę z wzywającym umowy ustanawiającej ramy współpracy strategicznej, integracji spółki w ramach grupy oraz wspólnych projektów na rzecz rozwoju.

## INSIDER TRADING

### ALUMETAL

Prezes zarządu objął 8 tys. akcji serii G @ 41,60 PLN.

### BENEFIT SYSTEMS

Członek zarządu sprzedał 10 akcji @ 855 PLN.

### FERRO

Prezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 41,60 PLN w ramach programu motywacyjnego.

### GLOBAL COSMED

Członek zarządu kupił 10 tys. akcji @ 5,03 PLN.

### PMPG POLSKIE MEDIA

Prezes zarządu kupił 18 tys. akcji @ 5,43 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### SANTANDER BANK POLSKA

Rezygnacja p. Gerry Byrne z pełnienia funkcji przewodniczącego RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### COGNOR

Zwiększenie zaangażowania przez The Troesh Family Foundations powyżej 5% do 11,34% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ANALIZY ONLINE

Wolumen: 8,8 tys. @ 24,80  
% kapitału: 0,74

### BORYSZEW

Wolumen: 350 tys. @ 3,00  
% kapitału: 0,15

### NOTORIA

Wolumen: 14 tys. @ 5,42  
% kapitału: 1,17

## OBLIGACJE

### BBI DEVELOPMENT

Emisja dwuletnich obligacji o wartości nominalnej 14,33mln PLN.

### BBI DEVELOPMENT

Dokonanie wykupu i umorzenia obligacji o łącznej wartości nominalnej 40,3mln PLN.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

piątek, 26 luty 2021

SYNEKTIK

Dzień w yplaty dyw idendy

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 23 lutego 2021</b>					
08:00	GB	Stopa bezrobocia	gru		5.00%
08:30	Szwajcaria	Ceny producentów i importu R/R	sty		-2.30%
08:30	Szwajcaria	Inflacja PPI R/R	sty		-1.20%
09:00	Austria	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sty		1.00%
09:00	Słowacja	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	sty		1.60%
09:00	Austria	Inflacja CPI R/R	sty		1.20%
09:00	Czechy	Inflacja PPI R/R	sty		0.00%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa R/R	sty		11.20%
10:00	Polska	Produkcja manufaktur R/R	sty		12.80%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI R/R	gru		0.20%
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	gru		-0.30%
12:00	GB	CBI Sprzedaż detaliczna	lut		-50
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	gru		9.10%
16:00	USA	Indeks Conference Board	lut		89.30
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	lut		14
	Węgry	Stopa procentowa			0.60%
	Polska	Stopa bezrobocia	sty		6.20%

**środa, 24 lutego 2021**

02:00	Nowa Zelandia	Stopa procentowa			0.25%
-------	---------------	------------------	--	--	-------

**czwartek, 25 lutego 2021**

09:00	Austria	Produkcja przemysłowa R/R	gru		0.10%
-------	---------	---------------------------	-----	--	-------

**piątek, 26 lutego 2021**

08:45	Francja	PKB R/R	IV kwartał		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	19,5	-46%	2 546	---	---	15,6	0,4	0,4	0,4	-6%	-4%	3%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	74,0	-16%	10 909	15,9	17,2	15,9	0,9	0,9	0,8	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	188	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	39,7	-19%	5 187	16,4	19,9	17,0	0,7	0,7	0,6	4%	3%	4%
ING	ING	Sprzedaj	146,0	181,6	-20%	23 626	16,7	15,5	13,6	1,2	1,2	1,1	7%	7%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	218,4	-22%	9 253	30,8	---	---	0,5	0,6	0,6	2%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	4,3	-28%	5 192	62,8	---	---	0,6	0,6	0,7	1%	-5%	-10%
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	66,1	-2%	17 360	14,4	14,3	12,2	0,7	0,7	0,6	5%	5%	5%
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	30,4	-8%	37 950	14,9	24,1	30,0	0,8	0,8	0,8	6%	3%	3%
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	210,2	-9%	21 480	20,5	29,3	24,9	0,8	0,8	0,8	4%	3%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	182,6	-10%	3 471	54,8	14,8	14,7	1,8	1,6	1,6	3%	11%	11%
PZU	PZU	Kupuj	33,0	30,1	10%	26 009	15,8	10,1	9,4	1,4	1,3	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	575,0	0%	1 358	32,7	55,5	20,1	22,5	37,7	12,7	3%	1%	5%
AB	ABE	Zawieszona		34,0	-	550	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	37,1	21%	374	12,4	11,8	11,1	8,1	7,3	7,1	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	51,6	18%	799	17,5	14,6	11,9	9,8	8,3	7,1	-2%	8%	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	146,8	30%	1 141	7,4	8,9	9,3	4,8	5,1	5,1	17%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		33,8	-	7 421	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	36,9	22%	628	69,0	36,2	26,4	25,3	21,2	16,8	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		22,8	-	585	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	66,1	10%	5 486	14,9	14,4	14,5	3,4	3,1	2,9	18%	22%	24%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	39,3	17%	2 039	17,6	16,2	15,3	9,0	8,0	7,5	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		40,0	-	1 549	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	30,0	-24%	2 976	12,7	26,0	11,5	4,8	5,4	4,2	-1%	7%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	850,0	18%	2 460	---	35,7	18,2	15,9	12,1	9,1	3%	5%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		24,6	-	837	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	18,5	37%	248	14,5	16,6	13,5	8,6	6,5	5,2	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		314,0	-	8 016	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,0	11%	758	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	97,0	3%	5 324	---	118,9	32,3	41,7	10,0	8,0	-3%	6%	8%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	258,1	33%	25 979	17,8	22,3	32,7	14,0	16,9	25,3	1%	8%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		48,6	-	2 187	68,1	69,6	48,3	31,6	31,8	25,6	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	35,1	0%	1 847	14,2	8,7	9,8	6,2	5,4	5,4	-4%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	191,5	27%	1 558	16,2	13,2	12,6	5,8	5,4	5,0	8%	8%	10%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	62,0	-3%	367	17,4	5,7	19,0	7,2	3,9	5,4	3%	26%	16%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	27,7	10%	17 741	15,2	12,8	12,4	7,2	6,8	6,7	8%	6%	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,5	-	1 130	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		250,2	-	24 530	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		4,4	-	1 816	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	7,0	35%	3 068	9,3	2,9	3,0	2,9	2,7	2,6	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		7,8	-	3 217	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,4	-	1 868	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		46,9	-	1 122	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		45,9	-	1 924	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,7	-	3 234	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	288,0	1%	4 080	14,6	15,6	14,5	9,9	10,4	9,5	8%	6%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	38,6	-65%	4 532	---	---	13,0	-9,9	21,0	4,2	-34%	-19%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	502,0	19%	4 834	11,6	12,1	11,5	8,6	8,8	8,4	2%	5%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	205,0	210,3	-3%	42 060	21,3	11,2	12,4	9,3	6,1	6,7	3%	5%	6%
LiveChat	LVC	Restricted		126,8	-	3 265	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		17,0	-	306	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	41,2	11%	7 617	---	20,5	6,8	-47,8	5,7	3,2	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	8 010,0	-5%	14 838	---	28,6	24,8	14,0	9,4	8,7	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		27,4	-	376	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	66,5	31%	444	14,4	12,7	10,4	8,9	7,7	6,4	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		7,5	-	314	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		25,9	-	112	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,4	-17%	1 826	35,3	43,7	43,7	5,2	5,4	5,3	5%	2%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	825,0	740,0	11%	3 296	19,1	17,7	16,5	12,4	11,8	10,5	4%	4%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	27,2	0%	1 224	8,5	11,3	14,2	6,8	8,7	8,7	6%	1%	22%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		50,8	-	707	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	41,8	32%	583	20,2	19,7	16,9	9,5	8,0	6,9	6%	7%	7%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	6,0	26%	7 835	130,8	46,6	22,2	4,9	4,9	4,6	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		81,8	-	753	21,4	18,7	15,5	11,9	11,4	12,9	2%	2%	3%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	6,5	5%	12 157	---	7,3	8,4	3,9	3,9	4,1	4%	-2%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	5,8	-1%	33 341	4,8	15,2	19,0	2,4	4,4	4,8	22%	5%	2%
PGS Software	PSW	Kupuj	15,0	12,8	17%	362	17,3	15,3	13,8	12,7	11,7	10,4	6%	7%	7%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	59,5	18%	25 457	8,9	9,3	6,6	5,2	5,7	5,0	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	590,0	29%	3 894	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		63,0	-	2 863	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	43,8	0%	621	20,7	16,9	16,1	12,3	10,4	9,7	-1%	6%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,9	-	348	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	9,3	10,2	-8%	330	7,3	8,7	8,4	5,3	5,4	5,1	14%	7%	7%
Sanok	SNK	Restricted		26,0	-	699	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	311,0	26%	1 735	10,4	9,6	11,6	3,3	2,9	2,6	10%	16%	20%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	2,6	23%	4 616	54,3	2,4	3,9	4,4	3,5	3,9	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	530,0	51%	3 852	20,6	16,2	12,5	18,7	14,6	10,6	4%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,6	-	612	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		9,1	-	549	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	92,0	-	2 680	35,1	21,5	19,1	14,5	11,4	10,3	2%	5%	5%

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													
<b>Alior</b>	<b>ALR</b>	---	---	<b>15,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>7%</b>	<b>13%</b>	<b>-27%</b>
<b>BNPPL</b>	<b>BNPPPL</b>	<b>15,9</b>	<b>17,2</b>	<b>15,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>14%</b>	<b>48%</b>	<b>5%</b>
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-13%	-41%
<b>Handlowy</b>	<b>BHW</b>	<b>16,4</b>	<b>19,9</b>	<b>17,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>1%</b>	<b>14%</b>	<b>-31%</b>
<b>ING</b>	<b>ING</b>	<b>16,7</b>	<b>15,5</b>	<b>13,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>5%</b>	<b>16%</b>	<b>-10%</b>
<b>mBank</b>	<b>MBK</b>	<b>30,8</b>	---	---	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5%</b>	<b>30%</b>	<b>-42%</b>
<b>Millennium</b>	<b>MIL</b>	<b>62,8</b>	---	---	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8%</b>	<b>48%</b>	<b>-29%</b>
<b>Pekao</b>	<b>PEO</b>	<b>14,4</b>	<b>14,3</b>	<b>12,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>1%</b>	<b>13%</b>	<b>-34%</b>
<b>PKO BP</b>	<b>PKO</b>	<b>14,9</b>	<b>24,1</b>	<b>30,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,4%</b>	<b>2%</b>	<b>9%</b>	<b>-12%</b>
<b>Santander</b>	<b>SPL</b>	<b>20,5</b>	<b>29,3</b>	<b>24,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,6%</b>	<b>8%</b>	<b>17%</b>	<b>-29%</b>
Erste Group	EBS AV	15,3	11,6	9,1	0,8	0,7	0,7	1,9%	3,9%	5,0%	1%	11%	-24%
Komerční Banka	KOMB CP	15,6	13,9	11,6	1,1	1,0	1,0	5,2%	6,4%	6,9%	-2%	13%	-16%
Moneta Bank	MONET CP	16,0	14,8	11,2	1,5	1,4	1,3	6,2%	6,7%	8,2%	18%	17%	-6%
OTP Bank	OTP HB	12,2	9,9	8,6	1,4	1,3	1,1	2,6%	2,3%	2,9%	-3%	12%	-14%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y

Finanse inne													
<b>GPW</b>	<b>GPW</b>	12,9	14,8	14,7	6,2	7,3	7,5	5,3%	5,6%	5,8%	2%	5%	9%
<b>Kruk*</b>	<b>KRU</b>	<b>54,8</b>	<b>14,8</b>	<b>14,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>9%</b>	<b>38%</b>	<b>11%</b>
<b>PZU*</b>	<b>PZU</b>	<b>15,8</b>	<b>10,1</b>	<b>9,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>9,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-2%</b>	<b>12%</b>	<b>-24%</b>
<b>Votum</b>	<b>VOT</b>	<b>17,0</b>	<b>10,4</b>	<b>7,0</b>	<b>12,4</b>	<b>8,0</b>	<b>5,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4%</b>	<b>16%</b>	<b>1%</b>
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	13,8	12,3	11,1	2,4%	2,6%	2,7%	2%	2%	-12%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,4	17,6	16,3	13,6	11,5	9,0	2,4%	2,7%	2,9%	1%	4%	14%
LSE (GPW)	LSE LN	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,9	6,7	4,8	0,6	0,5	0,5	4,0%	6,8%	13,2%	3%	7%	3%
doValue (KRU)*	DOV IM	57,2	13,8	10,3	3,5	3,0	2,9	1,0%	4,9%	6,6%	2%	17%	-15%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	3,9	3,7	3,6	0,8	0,6	0,6	---	---	---	11%	-4%	-2%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	34,1	11,1	7,5	0,8	0,7	0,8	2,6%	4,4%	5,3%	---	---	---
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,4	8,7	7,6	1,3	1,2	1,1	5,8%	6,4%	6,5%	-1%	-2%	-19%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,2	12,2	---	1,1	0,9	1,0	---	---	---	11%	-10%	1%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,2	7,9	7,1	0,5	0,5	0,5	4,6%	5,2%	5,5%	4%	13%	-11%

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

<b>Lotos</b>	<b>LTS</b>	---	<b>20,5</b>	<b>6,8</b>	<b>-47,8</b>	<b>5,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1%</b>	<b>23%</b>	<b>-45%</b>
<b>MOL</b>	<b>MOL</b>	9,2	6,9	5,8	3,9	3,4	3,2	4,5%	4,7%	5,2%	1%	18%	-17%
<b>PGNIG</b>	<b>PGN</b>	<b>4,8</b>	<b>15,2</b>	<b>19,0</b>	<b>2,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,8</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-1%</b>	<b>16%</b>	<b>59%</b>
<b>PKN Orlen</b>	<b>PKN</b>	<b>8,9</b>	<b>9,3</b>	<b>6,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,7</b>	<b>5,0</b>	<b>1,7%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0%</b>	<b>13%</b>	<b>-19%</b>
A2A	A2A IM	14,8	14,9	13,2	6,8	7,0	6,5	5,6%	5,7%	6,0%	6%	17%	-23%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	14,9	16,0	7,3	6,1	6,0	---	---	---	25%	27%	-2%
Centrica	CNA LN	9,8	11,3	8,4	3,2	3,4	2,9	0,0%	0,0%	0,1%	3%	18%	-35%
Enegas	ENG SM	10,3	11,1	11,5	9,3	9,4	9,4	9,7%	9,8%	9,9%	-3%	-15%	-34%
Gazprom	GAZPRX	21,9	4,9	3,9	6,9	4,7	4,2	4,2%	9,0%	11,7%	5%	22%	-3%
MOL	MOL HB	8,6	6,4	5,5	3,9	3,4	3,2	4,7%	5,0%	5,5%	-3%	8%	-19%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,1	7,8	5,6	5,8	5,3	4,3	4,2%	6,8%	9,4%	-8%	13%	-39%
OMV	OMV AV	9,9	7,9	6,8	3,5	2,9	2,7	4,4%	4,6%	4,7%	10%	39%	-6%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	15,8	7,5	7,4	8,7	5,6	5,7	5,1%	9,8%	11,9%	-6%	15%	-9%

\*P/BV zamiast EV/EBITDA



WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
<b>Chemia</b>													
Ciech	CIE	14,2	8,7	9,8	6,2	5,4	5,4	0,0%	5,4%	3,8%	6%	11%	-9%
Grupa Azoty	ATT	12,7	26,0	11,5	4,8	5,4	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	4%	17%	17%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	17%	31%
CF Industries	CF US	22,6	21,7	20,2	8,1	8,0	7,6	2,6%	2,6%	2,6%	8%	31%	19%
Solvaya	SOLB BB	16,3	15,0	12,9	6,5	6,5	5,7	3,8%	3,9%	4,0%	0%	8%	4%
Mosaic	MOS US	13,7	13,9	10,0	6,2	6,1	5,6	0,7%	0,8%	0,7%	5%	45%	55%
Sisecam	SISE TI	9,9	7,7	6,5	5,0	4,3	3,7	2,8%	3,4%	3,9%	-4%	5%	44%
Yara International	YAR NO	13,5	12,7	12,1	7,1	6,7	6,5	0,6%	0,6%	0,6%	10%	16%	16%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	12,6	8,2	8,1	1,2	1,0	1,1	---	---	---	11%	35%	14%
JSW	JSW	---	---	13,0	-9,9	21,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	20%	82%	141%
KGHM	KGH	21,3	11,2	12,4	9,3	6,1	6,7	0,0%	0,0%	3,8%	12%	49%	131%
Antofagasta	ANTO LN	44,7	26,5	28,9	10,2	7,6	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	24%	64%	117%
BHP	BHP AU	15,1	15,9	17,5	6,6	6,8	7,3	3,9%	3,6%	3,4%	9%	36%	32%
First Quantum	FM CN	22,2	16,8	16,1	7,1	6,1	5,6	0,1%	0,2%	0,4%	27%	71%	158%
Freeport	FCX US	17,4	15,0	19,9	7,0	5,9	5,4	0,6%	1,2%	1,0%	25%	74%	219%
Glencore	GLEN LN	12,0	13,0	12,2	5,6	5,5	5,0	0,1%	0,1%	0,1%	12%	53%	36%
Rio Tinto	RIO LN	9,7	12,8	15,3	5,4	6,7	7,5	0,1%	0,1%	0,1%	8%	30%	50%
SoutherCopper	SCCO US	26,5	28,4	26,7	13,3	13,9	13,0	2,4%	2,5%	2,8%	15%	40%	115%
Vale	VALE US	9,7	5,4	6,8	4,7	3,3	3,9	---	---	---	2%	33%	54%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	14,5	13,4	13,2	7,1	7,0	7,2	8,0%	6,9%	6,6%	-2%	11%	5%
Enea	ENA	9,3	2,9	3,0	2,9	2,7	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	24%	9%
Energia	ENG	---	6,8	7,1	4,7	4,5	4,5	0,0%	0,0%	0,6%	-3%	-3%	3%
PEP	PEP	24,6	24,0	20,4	0,0	14,0	11,2	---	---	---	11%	25%	97%
PGE	PGE	---	7,3	8,4	3,9	3,9	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-722%	610%	1484%
Tauron	TPE	54,3	2,4	3,9	4,4	3,5	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	21%	95%
ZE PAK	ZEP	---	---	---	0,9	0,8	0,8	---	---	---	---	---	---
Endesa	ELE SM	12,2	13,3	12,9	7,6	7,7	7,6	8,4%	6,1%	5,5%	-2%	-13%	-17%
Enel	ENEL IM	16,2	15,2	14,1	7,4	7,2	7,0	4,4%	4,7%	5,0%	-3%	0%	-4%
Energias de Portugal	EDP PL	20,3	20,0	18,6	8,6	8,5	8,1	4,0%	4,1%	4,4%	-12%	5%	-2%
RWE	RWE GY	19,7	16,5	17,3	7,7	7,3	7,2	2,7%	2,8%	3,0%	-14%	-8%	-8%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	---	---	12,4	10,7	7,3	4,4	0,0%	---	---	-8%	-1%	-50%
Cyfrowy Polsat	CPS	15,2	12,8	12,4	7,2	6,8	6,7	3,6%	3,4%	3,4%	-10%	4%	-3%
Netia	NET	35,3	43,7	43,7	5,2	5,4	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	1%	16%	24%
Orange PL	OPL	130,8	46,6	22,2	4,9	4,9	4,6	0,0%	4,2%	4,2%	-5%	-6%	-20%
Wirtualna Polska	WPL	35,1	21,5	19,1	14,5	11,4	10,3	0,0%	1,1%	2,2%	2%	15%	6%
Deutsche Telekom	DTE GR	13,7	13,4	11,2	5,6	5,2	4,6	4,1%	4,1%	4,3%	-2%	0%	-10%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,4	9,9	9,6	3,6	3,6	3,5	5,4%	5,9%	6,7%	1%	8%	-8%
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,6	13,3	13,6	7,0	6,9	7,0	3,0%	3,0%	3,0%	1%	10%	15%
Telekom Austria	TKA AV	11,0	9,6	8,9	4,4	4,2	4,0	4,1%	4,9%	5,0%	-2%	5%	-18%

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	17,5	17,0	16,5	11,2	10,9	10,4	4,7%	4,7%	5,2%	-2%	14%	5%		
Asseco PL	ACP	14,9	14,4	14,5	3,4	3,1	2,9	4,6%	4,8%	4,8%	-2%	-1%	-1%		
Asseco SEE	ASE	17,6	16,2	15,3	9,0	8,0	7,5	1,9%	2,3%	3,1%	0%	-2%	35%		
Comarch	CMR	16,2	13,2	12,6	5,8	5,4	5,0	0,8%	2,6%	2,6%	-1%	-1%	-7%		
Comp	CMP	17,4	5,7	19,0	7,2	3,9	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	19%	-15%		
LiveChat	LVC	32,7	27,4	24,0	22,5	19,0	16,5	2,1%	2,8%	3,4%	18%	33%	179%		
PGS Software	PSW	17,3	15,3	13,8	12,7	11,7	10,4	3,9%	5,2%	5,9%	-8%	4%	2%		
Sygnity	SGN	10,0	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	14%	37%	200%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,2	8,9	8,2	4,3	3,6	3,2	1,9%	2,1%	2,2%	1%	-11%	-15%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	21,2	18,2	16,0	10,8	9,6	8,7	1,5%	1,6%	1,6%	11%	18%	21%		
SAP (ACP)	SAP GR	19,9	22,3	21,1	15,9	14,7	13,7	1,7%	1,8%	1,9%	-1%	4%	-17%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	32,7	55,5	20,1	22,5	37,7	12,7	0,0%	0,0%	0,0%	17%	17%	23%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	15%	139%		
BoomBit	BBT	14,5	16,6	13,5	8,6	6,5	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-1%	10%		
CD Projekt	CDR	17,8	22,3	32,7	14,0	16,9	25,3	0,0%	4,5%	3,6%	3%	-31%	-22%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,6%	2,2%	3,5%	-7%	4%	51%		
Ten Square Games	TEN	20,6	16,2	12,5	18,7	14,6	10,6	0,7%	3,3%	4,2%	5%	-14%	80%		
Activision	ATVI US	26,5	22,7	21,8	18,1	14,8	13,9	0,5%	0,5%	0,5%	2%	27%	52%		
Electronic Arts	EA US	26,2	23,3	21,2	17,3	15,6	14,3	0,1%	0,2%	0,2%	-3%	17%	32%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	18,1	14,2	---	0,0%	0,0%	0,0%	27%	32%	61%		
Take-Two	TTWO US	31,2	31,3	23,5	22,8	21,3	15,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	11%	64%		
Ubisoft	UBI FP	28,6	25,4	21,3	10,5	9,4	7,6	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-9%	-5%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,4	14,6	12,4	0,0%	0,0%	---	9%	42%	64%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	118,9	32,3	41,7	10,0	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	15%	63%	4%		
CDRL	CDL	---	7,9	---	---	---	---	4,3%	---	---	-1%	10%	-9%		
LPP	LPP	---	28,6	24,8	14,0	9,4	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	2%	18%	-2%		
VRG	VRG	---	13,2	10,3	7,9	5,0	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	1%	4%	-32%		
Wittchen	WTN	43,1	13,3	10,1	6,4	4,6	4,0	---	---	3,8%	6%	7%	-25%		
Adidas	ADS GR	130,2	34,8	27,5	32,1	17,5	14,5	0,7%	1,2%	1,5%	4%	4%	3%		
Asos	ASC LN	50,1	41,6	36,4	18,2	15,6	13,3	0,0%	0,0%	0,0%	21%	27%	77%		
Foot Locker	FL US	20,5	11,6	10,5	7,8	5,3	4,9	1,3%	2,5%	2,8%	14%	41%	39%		
H&M	HMB SS	246,1	30,1	22,8	8,2	7,6	7,5	3,3%	3,9%	4,1%	4%	8%	-7%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	24,2	15,1	11,8	5,1	4,3	0,5%	3,5%	5,5%	4%	9%	-32%		
Inditex	ITX SM	56,6	25,5	21,9	15,1	10,6	9,6	2,3%	3,9%	3,9%	2%	-4%	-18%		
Next	NXT LN	34,9	18,1	15,7	19,0	12,6	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	15%	8%		
Nike	NKE US	45,1	35,1	30,0	34,3	27,9	22,6	0,8%	0,8%	0,9%	-2%	2%	36%		
Zalando	ZAL GR	98,9	97,8	72,5	34,9	34,2	26,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	15%	94%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	39,4	31,0	24,4	25,5	19,8	15,5	0,0%	0,1%	1,1%	-7%	-4%	50%		
Eurocash	EUR	31,2	19,9	14,6	5,4	5,1	4,6	2,4%	3,5%	4,6%	-4%	-7%	-32%		
Carrefour	CA FP	12,0	10,9	10,0	3,6	3,2	3,8	3,5%	3,9%	3,6%	1%	10%	-8%		
Jeronimo Martins	JMT PL	22,0	18,9	16,9	6,6	6,1	5,7	2,4%	2,6%	2,9%	-10%	-7%	-24%		
Marr	MARR IM	1007,8	27,8	19,3	33,0	12,8	11,1	1,6%	3,6%	4,0%	9%	18%	-5%		
Metro	B4B GR	---	173,1	21,1	6,5	5,2	4,8	5,0%	5,4%	5,3%	-5%	20%	-21%		

**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%	1,8%	2,0%	10%	7%	44%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	21%	64%	161%
Allegro.eu	ALE	112,0	63,3	48,4	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-13%	---
AmRest	EAT	28,9	17,3	14,6	18,4	8,6	7,3	0,0%	0,0%	0,6%	20%	39%	-30%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,4</b>	<b>11,2</b>	<b>9,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2%</b>	<b>10%</b>	<b>61%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>35,7</b>	<b>18,2</b>	<b>15,9</b>	<b>12,1</b>	<b>9,1</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1%</b>	<b>27%</b>	<b>-21%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>14,6</b>	<b>15,6</b>	<b>14,5</b>	<b>9,9</b>	<b>10,4</b>	<b>9,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5%</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>19,1</b>	<b>17,7</b>	<b>16,5</b>	<b>12,4</b>	<b>11,8</b>	<b>10,5</b>	<b>3,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>8%</b>	<b>25%</b>	<b>96%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>20,2</b>	<b>19,7</b>	<b>16,9</b>	<b>9,5</b>	<b>8,0</b>	<b>6,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-7%</b>	<b>20%</b>	<b>67%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	25,2	14,1	---	---	---	---	---	---	-6%	23%	-31%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	---	36,2	21,7	12,9	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	9%	13%	-4%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	83,2	58,2	22,8	7,6	0,0%	0,0%	0,0%	23%	20%	-12%
Sodexo (BFT)	SW FP	37,1	18,6	15,9	12,9	8,9	7,7	1,4%	2,7%	3,3%	4%	14%	-21%
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,7	14,0	12,4	11,3	11,0	10,1	0,0%	0,0%	---	-3%	7%	11%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,2	12,8	11,9	9,4	8,2	---	---	---	---	5%	9%	18%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,2	7,5	7,2	5,9	5,4	4,9	3,3%	4,1%	5,8%	-2%	10%	13%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	19,5	17,4	15,5	13,8	13,1	12,2	0,0%	---	---	0%	3%	17%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	47,8	15,5	6,9	5,8	0,0%	0,0%	0,4%	8%	2%	-43%
Brinker (EAT)	EAT US	28,9	17,3	14,6	12,0	9,0	8,2	0,1%	1,9%	2,1%	18%	50%	83%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,8	7,7	7,4	2,4%	2,7%	3,1%	3%	0%	0%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,5	15,9	14,9	3,5%	3,7%	3,9%	1%	3%	-8%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,3	19,0	16,0	1,9%	2,0%	2,2%	-2%	5%	17%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,2	26,7	23,4	15,2	13,1	11,5	0,8%	0,9%	1,0%	5%	3%	34%
TUI (RBW)	TUI LN	---	18,8	16,9	---	6,7	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	10%	31%	-27%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	10,6	8,5	7,0	---	---	---	---	7,1%	8,9%	4%	23%	1%
Budimex	BDX	22,2	16,1	16,5	9,5	6,9	7,2	1,5%	3,1%	4,6%	-4%	23%	77%
Develia	DVL	15,8	8,4	8,4	10,5	6,5	7,0	4,0%	9,1%	8,7%	9%	38%	-8%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>10,3</b>	<b>10,7</b>	<b>10,0</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>	<b>7,5</b>	<b>7,9%</b>	<b>9,7%</b>	<b>9,3%</b>	<b>3%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>
Echo	ECH	8,7	8,9	7,9	11,8	14,6	14,6	11,4%	7,9%	8,0%	4%	15%	-15%
GTC	GTC	98,7	98,7	74,0	42,0	15,5	49,1	0,2%	0,6%	2,3%	-3%	6%	-31%
Torpol	TOR	6,6	8,2	22,9	0,4	0,4	2,6	7,4%	8,2%	6,2%	-8%	8%	38%
Unibep	UNI	10,1	9,6	10,6	5,4	5,2	5,7	3,9%	5,0%	5,3%	20%	38%	24%
<b>Biotechnologia</b>													
Celon Pharma	CLN	---	---	---	39,5	30,0	24,9	0,2%	0,4%	0,6%	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	---	---	---	<b>7,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,3</b>	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	---	---	---	7,3	---	16,1	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	---	---	---	19,6	19,0	9,5	---	---	0,2%	---	---	---
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	1,7%	1,7%	---	---	---
Amphastar (CLN)	AMPH US	30,5	16,7	12,2	15,0	9,1	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	1%	-1%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	15%	-3%
<b>Transport</b>													
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	<b>25,9</b>	---	<b>23,8</b>	<b>6,6</b>	---	<b>3,2%</b>	---	---	<b>3%</b>	<b>29%</b>	<b>-29%</b>
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>19%</b>	<b>31%</b>	<b>10%</b>
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	52,2	12,4	---	18,2	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	12%	7%	9%

**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>													
AC Autogaz	ACG	12,4	11,8	11,1	8,1	7,3	7,1	5,0%	8,1%	10,8%	1%	3%	-23%
Alumetal	AML	17,5	14,6	11,9	9,8	8,3	7,1	0,0%	8,6%	5,5%	-9%	18%	12%
Ambra	AMB	15,3	14,5	17,0	7,3	7,3	7,7	3,4%	3,5%	3,5%	1%	15%	0%
Amica	AMC	7,4	8,9	9,3	4,8	5,1	5,1	2,0%	2,4%	2,7%	2%	-1%	10%
Aparator	APT	13,4	12,9	13,2	6,7	6,8	6,5	4,9%	5,2%	5,0%	7%	17%	16%
Arctic Paper	ATC	4,0	4,3	4,2	3,0	2,9	2,6	0,0%	7,5%	6,9%	-4%	39%	51%
Astarta	AST	15,3	4,2	4,5	---	---	---	0,0%	0,0%	1,7%	19%	60%	141%
Boryszew	BRS	---	3606,5	45,3	10,6	8,3	7,5	0,0%	---	---	1%	4%	-32%
Famur	FMF	7,9	11,8	13,2	2,8	3,1	3,1	0,0%	6,1%	4,6%	8%	67%	1%
Ferro	FRO	9,3	10,3	9,8	7,1	7,5	7,2	1,5%	5,6%	5,1%	2%	29%	54%
Forte	FTE	41,5	11,2	10,6	8,2	7,3	6,8	---	3,4%	4,5%	14%	20%	28%
Kernel	KER	4,3	5,5	5,3	3,9	4,1	3,6	0,7%	1,5%	2,5%	1%	20%	14%
Kęty	KTY	11,6	12,1	11,5	8,6	8,8	8,4	7,0%	7,0%	7,1%	2%	10%	26%
Mangata	MGT	14,4	12,7	10,4	8,9	7,7	6,4	0,0%	6,0%	4,5%	7%	22%	-10%
Mercator Medical	MRC	3,8	3,2	8,0	2,7	1,7	3,3	0,1%	5,2%	6,2%	-8%	-28%	2476%
MFO	MFO	8,5	6,9	6,2	6,8	5,0	4,3	0,0%	3,5%	---	3%	33%	9%
Newag	NWG	8,5	11,3	14,2	6,8	8,7	8,7	3,7%	3,7%	3,1%	0%	1%	24%
Rawlplug	RWL	7,3	8,7	8,4	5,3	5,4	5,1	0,0%	3,3%	3,3%	2%	15%	27%
Sanok Rubber	SNK	21,5	19,1	13,8	...	...	...	---	1,8%	3,1%	0%	82%	45%
Śnieżka	SKA	14,4	14,1	13,8	9,2	8,9	8,3	2,9%	3,8%	3,9%	-1%	1%	12%
Stalprodukt	STP	10,4	9,6	11,6	3,3	2,9	2,6	0,0%	1,6%	1,6%	-4%	44%	61%
Wawel	WWL	15,9	13,6	12,3	7,1	6,7	6,0	5,0%	5,9%	5,9%	-1%	5%	-9%
Wielton	WLT	90,9	18,2	11,4	9,0	6,2	5,6	---	---	---	16%	57%	27%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	14,0	12,0	10,0	1,2%	1,8%	2,5%	5%	18%	14%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	18,4	13,6	11,3	1,1%	1,8%	2,3%	-6%	35%	72%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,7	4,9	4,7	4,5%	4,6%	6,0%	-1%	21%	77%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,1	5,4	5,0	4,8%	4,5%	4,7%	-1%	0%	14%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	18,0	14,2	11,9	1,2%	1,6%	2,0%	-11%	0%	62%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,9	5,9	5,7	2,2%	2,8%	3,2%	-19%	-8%	55%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,9	6,3	6,4	2,6%	2,7%	---	-3%	-3%	31%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,6	14,7	12,1	2,0%	2,2%	2,3%	14%	25%	59%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	23,6	20,4	18,7	1,6%	1,6%	1,7%	12%	25%	55%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,2	7,6	6,7	2,2%	2,9%	3,7%	7%	23%	0%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	12,4	9,2	7,9	1,3%	2,2%	2,7%	9%	29%	42%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,9	10,5	9,5	2,2%	2,4%	2,5%	3%	18%	26%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,8	6,7	5,3	---	---	---	2%	8%	-4%
Kaiser (KTY)	KALU US	42,9	28,6	19,8	13,1	8,9	7,1	2,2%	2,4%	2,6%	20%	51%	14%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	53,0	13,8	14,1	5,5	5,1	4,7	3,4%	3,5%	3,6%	14%	25%	50%
Alstom (NWG)	ALO FP	23,9	18,7	14,7	17,4	11,5	9,2	1,1%	1,5%	1,9%	-15%	-2%	-8%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	10,5	8,5	6,6	0,0%	0,1%	---	-24%	39%	-54%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	8,2	6,4	5,4	1,3%	3,3%	2,9%	-5%	6%	-14%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	18,9	13,8	11,1	1,8%	2,4%	3,1%	3%	14%	-7%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	19,9	8,0	---	1,2%	1,6%	2%	10%	-29%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,2	8,0	2,3%	0,8%	1,6%	6%	19%	42%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	6,1	10,5	7,0	2,0%	0,5%	2,6%	1%	12%	92%

## 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, Deweloperzy*

### Sales:

**Paweł Szczeptański**, 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.