

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

AMICA: Wstępne wyniki za IV kw.'20: główne linie poniżej konsensusu

BOWIM: Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2020 rok

FINANSE

BANKI: Jeden z dużych banków planuje wprowadzenie ujemnego oprocentowania depozytów detalicznych – rp.pl

TMT

NETIA: Zwiększenie zaangażowania przez Cyfrowy Polsat z 65,9771% do 66,0024% kapitału i głosów

TELEKOMUNIKACJA: Exatel liczy na dofinansowanie w ramach Krajowego Planu Odbudowy do inwestycji wartych 5,5mld PLN

GAMING

ARTIFEX MUNDI: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku wyniosły 3,4mld PLN, +104% r./r.

BIOTECH

MABION: Spółka otrzymała od trzech akcjonariuszy deklaracje złożenia zapisów na akcje serii U

RYVU THERAPEUTICS: Zawarcie z firmą Covance umowy na I fazę badania klinicznego RVU120 w guzach litych

KONSUMENT

AUTO PARTNER: Przychody luty'21: 146mld PLN (+17% r./r., YTD +16% r./r.)

NEUCA: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 66,5 tys. akcji serii M z dniem 11 marca 2021 roku

PEPCO: Wywiad z COO

RETAIL: Żabka Polska ma umowę przejęcia większościowego pakietu udziałów Maczfit

RYNEK E-COMMERCE: Krakowski Shoper złożył w piątek w KNF prospekt emisyjny

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT: Euro Styl wprowadził do oferty 90 mieszkań na osiedlu Dynamika w Gdańsku

MARVIPOL: Wyodrębnienie z segmentu deweloperskiego segmentu pozostałych aktywów nieruchomościowych

PRZEMYSŁ

WIELTON: Spółka zarejestrowała w okresie I-II 2021 roku 481 nowych przyczep i naczep, -2,2% r./r. – PZPM

MOTORYZACJA: Rejestracje nowych przyczep i naczep wzrosły o 18,4% r./r. w lutym 2021 roku

POZOSTAŁE

ACTION: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku wyniosły 166mld PLN, +12% r./r.

PEKABEX: Zawarcie umowy z SK Engineering & Construction w sprawie wykonania konstrukcji dla inwestycji w Dąbrowie Górniczej

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	58 332	1,2%	1,9%	14,9%	27,9%
WIG20	1 965	1,3%	1,2%	10,8%	20,9%
mWIG40	4 337	0,9%	3,9%	19,1%	28,1%
sWIG80	17 880	0,7%	2,8%	25,4%	64,2%
S&P	3 821	-0,5%	-2,3%	12,4%	39,1%
DAX	14 381	3,3%	2,6%	8,6%	35,3%
FTSE	6 719	1,3%	2,9%	11,7%	12,6%
Nikkei	29 028	-0,4%	-1,6%	26,0%	47,4%
Shanghai Composite	3 392	-2,3%	-5,9%	4,2%	15,2%
BIST30 Turcja	1 616	-0,9%	-1,7%	30,9%	30,2%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,9%	-1,1	27,8	38,7	-51,8
Rent. obl. 10Y	1,6%	1,5	36,6	25,5	-2,5
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-149,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,88	-0,1%	4,7%	2,9%	2,6%
EUR/PLN	4,60	0,1%	2,7%	3,4%	6,0%
GBP/PLN	5,37	-0,1%	-4,9%	-8,8%	-7,7%
EUR/USD	1,19	0,1%	-2,1%	0,5%	3,6%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 687,3	0,6%	-8,1%	-8,0%	0,7%
Srebro (USD/toz)	25,3	0,8%	-7,1%	5,8%	48,9%
Płatyna (USD/toz)	1 152	1,0%	-2,5%	14,8%	33,1%
Miedź (USD/t)	8 999	1,2%	12,0%	16,9%	60,5%
Cynk (USD/t)	2 782	0,3%	4,9%	-0,6%	40,2%
Ołów (USD/t)	1 979	-1,2%	-4,6%	-5,8%	6,8%
Aluminium (USD/t)	2 171	-0,2%	7,1%	9,1%	28,8%
Alu. Alloy (USD/t)	2 210	-0,9%	12,2%	22,8%	56,2%
Pallad (USD/toz)	2 311	-0,7%	-1,1%	-0,3%	-6,0%
Molibden (USD/lb)	12,3	-0,3%	8,2%	33,5%	32,3%
Nikiel (USD/t)	16 340	-0,5%	-10,1%	-0,4%	27,3%
Ruda żelaza (USD/t)	168,8	-2,3%	6,1%	14,2%	93,2%
HCC (USD/t)	131	-2,2%	-12,4%	-8,8%	-12,1%
HRC UE (EUR/t)	740	0,7%	3,5%	34,6%	54,2%
Rebar UE (EUR/t)	655	1,6%	-0,8%	29,1%	36,5%
Brent (USD/bbl.)	68,4	0,3%	12,0%	40,1%	99,2%
CO2 (EUR/t)	39,1	0,3%	1,3%	31,4%	65,8%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-0,7%	-6,7%	8,3%	48,8%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	17,1	0,6%	-2,6%	26,0%	23,0%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	16,9	2,0%	-18,3%	17,0%	87,6%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	19,9	-0,3%	-14,3%	23,8%	83,2%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
AMICA

Wstępne wyniki za IV kw. '20: główne linie poniżej konsensusu

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	kons.
Przychody	802	671	595	868	935	17%	8%	960,0	887,9
EBITDA	73,6	39,8	48,1	93,2	b.d.	-	-	92,2	86,3
EBIT	58,9	26,5	32,0	78,3	63,7	8%	-19%	77,3	70,5
Zysk brutto	50,9	22,6	33,9	73,9	63,3	24%	-14%	72,8	b.d.
Zysk netto	38,8	16,3	23,3	62,5	b.d.	-	-	57,5	52,3
PE12M trailing	10,7	10,4	10,6	8,3	11,5				
EV/EBITDA 12M trailing	6,2	6,2	5,8	4,9	-				
zmiana przychodów r./r.	-4%	1%	-14%	10%	17%				
marża EBITDA	9,2%	5,9%	8,1%	10,7%	-			9,6%	9,7%
marża EBIT	7,3%	4,0%	5,4%	9,0%	6,8%			8,0%	7,9%
marża netto	4,8%	2,4%	3,9%	7,2%	-			6,0%	5,9%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

BOWIM

Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2020 rok

- Przychody ze sprzedaży 1,26mld PLN, - 111,1mld PLN r./r.
- Zysk operacyjny 24,1mld PLN, +11,5mld PLN r./r.
- Zysk netto 14,7mld PLN, +13,1mld PLN r./r.

FINANSE
BANKI

Jeden z dużych banków planuje wprowadzenie ujemnego oprocentowania depozytów detalicznych – rp.pl

TMT
NETIA

Zwiększenie zaangażowania przez Cyfrowy Polsat z 65,9771% do 66,0024% kapitału i głosów

TELEKOMUNIKACJA

Exatel liczy na dofinansowanie w ramach Krajowego Planu Odbudowy do inwestycji wartych 5,5mld PLN

Planowane projekty to budowa podmorskiego światłowodu z Polski do USA, satelitarny system obserwacji oraz budowa bezprzewodowej sieci w oparciu o pasmo 700 MHz.

GAMING
ARTIFEX MUNDI

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku wyniosły 3,4mld PLN (+104% r./r.)

- Gry HOPA 1,6mld PLN (+11% r./r.); Gry premium 64tys. PLN (+68% r./r.); Gry free-to-play 1,7mld PLN, +1025% r./r.

- Kluczowy wpływ na wyniki miał wzrost przychodów w segmencie free-to-play, z czego przychody z aplikacji Unsolved wyniosły 1,4 mld PLN, z aplikacji Bladebound wyniosły 0,3 mld PLN.

- Wzrost przychodów z aplikacji Unsolved jest wynikiem rozpoczęcia regularnych kampanii marketingowych mających na celu akwizycje nowych graczy. Koszty akwizycji graczy wyniosły 1mld PLN (stosunek kosztów akwizycji do przychodów z F2P 62%)

BIOTECH
MABION

Spółka otrzymała od trzech akcjonariuszy deklaracje złożenia zapisów na akcje serii U

RYVU THERAPEUTICS

Zawarcie z firmą Covance umowy na I fazę badania klinicznego RVU120 w guzach litych

-Szacowany koszt umowy wynosi 2,2mld EUR (ok. 10,2mld PLN).

KONSUMENT
AUTO PARTNER

Przychody luty'21: 146mld PLN (+17% r./r., YTD +16% r./r.)

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1278,9	1509,7	85%
WIG20	1020,1	1225,4	83%
WIG40	166,5	195,0	85%
sWIG80	56,7	51,8	109%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	198,0	MAB	64,0	PXM	4,2
ALE	160,8	MRC	21,2	MLS	3,7
CDR	106,7	MBK	12,0	OAT	2,6
LTS	104,0	TEN	10,9	ASB	2,0
KGH	99,7	CIE	10,3	VGO	1,6
PKO	89,4	EAT	10,1	TRK	1,5
DNP	82,7	MIL	6,7	TOR	1,2
PZU	53,1	GPW	5,7	AST	1,1
PEO	39,0	BML	5,2	MRB	0,9
PGN	32,6	PKP	4,9	UNT	0,9

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	287%	MAB	282%	DBC	418%
PKN	226%	CIE	260%	VGO	381%
PGN	151%	EAT	249%	MCI	277%
DNP	150%	CAR	181%	OAT	215%
ALE	121%	GPW	171%	INC	196%
LPP	101%	CMR	165%	DCR	173%
PKO	99%	BNP	151%	GLC	164%
ACP	87%	DOM	132%	VWL	153%
PGE	86%	KTY	127%	NWG	146%
KGH	85%	CIG	125%	TOR	143%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PKN	66,7	4,5%	OPL	6,2	-1,8%
PZU	31,6	3,7%	JSW	34,0	-1,0%
CCC	97,9	3,4%	DNP	242,4	-1,0%
TPE	2,6	3,0%	PGN	5,9	-0,8%
LTS	47,2	2,7%	ALE	63,5	-0,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MAB	73,0	15,9%	CRM	1,3	-7,9%
PKP	19,9	11,2%	KER	52,50	-3,3%
FMF	2,6	6,3%	MRC	353,0	-1,7%
CLN	48,6	4,2%	BDX	309,0	-1,0%
PLW	576,0	4,0%	LVC	117,0	-0,8%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
INC	8,4	10,3%	MLG	78,0	-4,9%
BRS	3,4	8,1%	SNW	3,4	-4,5%
ABE	45,7	6,3%	ALG	11,0	-3,5%
UNT	41,4	5,1%	GRN	13,0	-2,3%
BIO	5,3	4,7%	ATC	6,0	-2,0%

NEUCA

Wprowadzenie do obrotu giełdowego 66,5 tys. akcji serii M z dniem 11 marca 2021 roku

PEPCO

Wywiad z COO

- W ostatnich 3 latach spółka obserwowała wzrost dyskontów przemysłowych w rynku i zakłada jeszcze 4-5 lat ekspansji formatu w PL.
- Największym konkurentem spółki w PL są dyskontowe sieci spożywcze.
- Klienci starają się realizować więcej potrzeb na jednych zakupach, ważna szerokość asortymentu (5 tys. SKU) i promocje, choć spółka nie zamierza walczyć najniższą ceną.
- W planach Pepco kampanie telewizyjne, intensywna promocja oraz ekspansja na rynki zachodnioeuropejskie (spółka jest obecna na 15 rynkach).

RETAIL

Żabka Polska ma umowę przejęcia większościowego pakietu udziałów Maczfit

- Maczfit jest liderem rynku cateringu dietetycznego w Polsce.
- Firma obecnie rozwozi ok. 50 tys. posiłków dziennie, czyli ok. 10 tys. abonentów.

RYNEK E-COMMERCE

Krakowski Shoper złożył w piątek w KNF prospekt emisyjny

Spółka oferuje usługi e-commerce głównie dla małych i średnich firm.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT

Euro Styl wprowadził do oferty 90 mieszkań na osiedlu Dynamika w Gdańsku

Przekazanie mieszkań planowane jest na IV kwartał 2022 roku.

MARVIPOL

Wyodrębnienie z segmentu deweloperskiego segmentu pozostałych aktywów nieruchomościowych

Do segmentu pozostałych aktywów nieruchomościowych przypisane zostaną:

- nieruchomości niezabudowane w Mikołajkach, Kołobrzegu oraz w Gdańsku przy ul. Grunwaldzkiej
- część inwestycji Unique Tower.

PRZEMYSŁ

WIELTON

Spółka zarejestrowała w okresie I-II 2021 roku 481 nowych przyczep i naczep, -2,2% r./r. – PZPM

Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 12,35% wobec 17,21% w analogicznym okresie 2020 roku.

MOTORYZACJA

Rejestracje nowych przyczep i naczep wzrosły o 18,4% r./r. w lutym 2021 roku

W lutym 2021 roku zarejestrowano ponad 7 tys. nowych przyczep i naczep w Polsce.

POZOSTAŁE

ACTION

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku wyniosły 166mln PLN, +12% r./r.

PEKABEX

Zawarcie umowy z SK Engineering & Construction w sprawie wykonania konstrukcji dla inwestycji w Dąbrowie Górniczej

Wartość umowy wynosi 7% przychodów grupy za 2019 rok.

POZOSTAŁE INFORMACJE

INTERFERIE: Aneks do umowy z NFZ-Zachodniopomorski Oddział Wojewódzki o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej

Aneks określa kwotę zobowiązania oddziału Funduszu wobec spółki w 2021 roku na maksymalną kwotę 5,4mln PLN.

KINO POLSKA TV: Wprowadzenie do Polski kanału DIZI z tureckimi serialami

Kanał trafi do ofert sieci Vectra i Multimedia Polska od kwietnia 2021 roku, ale docelowo będzie można go oglądać u innych operatorów.

PROCAD: Zysk netto za 2020 rok jest szacowany na poziomie ok. 580% wyższym od średnich jednostkowych wyników z ostatnich 3 lat

PROTEKTOR: Spółka pracuje nad projektem smart butów strażackich wykrywających zagrożenie

Spółka szykuje też m.in. inteligentny model obuwia chorych na Alzheimera. Za pięć lat inteligentne obuwie specjalistyczne ma stanowić jedną czwartą sprzedaży.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Ruch na A4 Katowice-Kraków w 9 tygodniu: -15,4% r./r. vs. -11,7% r./r. (8 tydzień)

W tym samochody osobowe: -19,2% r./r., samochody ciężarowe: +2,7% r./r.

TESGAS: Podpisanie umowy z Polską Spółką Gazownictwa na budowę gazociągu relacji Lubienia-Masłów

Wartość kontraktu wynosi 53,9mln PLN netto.

WIRTUALNA POLSKA HOLDING: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 15,8 tys. akcji serii D oraz 42,7 tys. akcji serii F z dniem 10 marca 2021 roku

ZPUE: MetLife OFE i PKO BP Bankowy OFE nie sprzedadzą akcji spółki w wezwaniu po aktualnej cenie

W styczniu ZPUE, Koronea i p. Michał Wypychewicz wezwały do sprzedaży 622,5 tys. akcji spółki @ 176 PLN za walor. Akcje objęte wezwaniem stanowią ok. 44,47% kapitału zakładowego spółki i uprawniają do ok. 34,59% głosów na jej walnym zgromadzeniu.

INSIDER TRADING

BNP PARIBAS BANK POLSKA

16 insiderów objęło łącznie 49,7 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A1 @ 67,31 PLN.

BRASTER

Prezes zarządu kupił 512 akcji @ 1,578-2,08 PLN.

INC

Członek zarządu kupił 2 tys. akcji @ 7,70 PLN.

KOMPAP

Spółka Grand, podmiot związany z prezesem zarządu, kupiła 303 akcji @ 17,60-18,20 PLN.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 1,2 tys. akcji @ 17,60-19,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

INTERSPORT POLSKA

Rezygnacja p. Tomasza Fugla z pełnienia funkcji członka RN.

LARQ

Powołanie p. Wojciecha Byja na stanowisko prezesa zarządu.

SANTANDER BANK POLSKA

Zgłoszenie przez Banco Santander kandydatury p. Antonio Escamez Torres na stanowisko przewodniczącego RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 499,2 tys. @ 63,78

% kapitału: 0,05

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

SUWARY: Wniosek p. Marii Raschevy do obrad WZ w sprawie głosowania nad zmianami w statucie

Dotyczy on m.in. określenia terminu wypłaty dywidendy, jeżeli WZ nie podejmie uchwały w tym zakresie.

TARCZYŃSKI: Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez spółkę zobowiązań z tytułu umowy kredytów z grudnia 2017 roku do kwoty 374mln PLN

KALENDARZ KORPORACYJNY

czwartek, 11 marzec 2021

dane PAP

IFIRMA Dzień w yplaty dyw idendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 9 marca 2021					
00:30	Japonia	Wydatki gospodarstw domowych R/R	sty	-0.60%	
00:50	Japonia	PKB R/R	I kwartał	22.90%	
01:30	Australia	Indeks zaufania w biznesie	lut		10
08:00	Niemcy	Bilans obrotów bieżących	sty	28.20 mld	
08:00	Niemcy	Eksport	sty	100.70 mld	
08:00	Niemcy	Import	sty	85.90 mld	
09:00	Węgry	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lut	2.90%	
09:00	Węgry	Inflacja CPI R/R	lut	2.70%	
09:00	Czechy	Eksport	sty	322.21 mld	
09:00	Czechy	Import	sty	287.73 mld	
09:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	sty	-1.50%	
11:00	Euroland	PKB R/R	IV kwartał	-5.00%	
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa R/R	lut	30.30%	
16:30	Korea Południowa	Indeks koincydencji CB	sty	0.60%	
16:30	Korea Południowa	Indeks wskaźników w sprzedających CB	sty	1.10%	
	Czechy	Rezerwy w walutowe	lut	135.68 mld	
	Włochy	Produkcja przemysłowa R/R	sty	-2.00%	
środa, 10 marca 2021					
02:30	Chiny	CPI R/R	lut	-0.30%	
02:30	Chiny	PPI R/R	lut	0.30%	
16:00	Kanada	Stopa procentowa		0.25%	
	Grecja	Import	sty	4.44 mld	
czwartek, 11 marca 2021					
09:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	lut	-36.90	

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	24,3	-57%	3 167	---	---	19,4	0,5	0,5	0,5	-6%	-4%	3%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	67,6	-8%	9 966	14,5	15,7	14,6	0,8	0,8	0,8	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	190	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	40,8	-21%	5 324	16,9	20,4	17,4	0,7	0,7	0,7	4%	3%	4%
ING	ING	Sprzedaj	146,0	183,2	-20%	23 834	16,8	15,6	13,7	1,3	1,2	1,1	7%	7%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	239,4	-29%	10 143	33,8	---	---	0,6	0,6	0,6	2%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	4,1	-25%	4 996	60,4	---	---	0,5	0,6	0,6	1%	-5%	-10%
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	72,6	-11%	19 066	15,8	15,7	13,4	0,7	0,7	0,7	5%	5%	5%
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	31,8	-12%	39 800	15,6	25,3	31,5	0,9	0,8	0,9	6%	3%	3%
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	218,6	-12%	22 339	21,3	30,4	25,9	0,8	0,8	0,8	4%	3%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	183,9	-10%	3 496	55,2	14,9	14,9	1,8	1,6	1,6	3%	11%	11%
PZU	PZU	Kupuj	33,0	31,6	5%	27 253	16,6	10,6	9,8	1,5	1,4	1,4	9%	13%	14%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Kupuj	576,0	544,0	6%	1 285	30,9	52,5	19,0	21,2	35,4	11,9	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		45,7	-	740	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	37,0	22%	373	12,3	11,7	11,1	8,1	7,3	7,1	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	56,0	9%	867	18,9	15,8	13,0	10,5	8,9	7,7	-2%	7%	7%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	19,6	-2%	494	15,0	14,3	16,7	7,2	7,1	7,5	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	153,8	24%	1 196	7,8	9,3	9,8	5,0	5,3	5,4	16%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		32,6	-	7 157	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	34,5	30%	655	72,0	37,7	27,5	26,4	22,0	17,5	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		23,4	-	601	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	39,0	-5%	1 303	17,7	17,2	16,7	11,3	11,1	10,5	7%	6%	6%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	73,0	65,9	11%	5 470	14,9	14,3	14,5	3,4	3,1	2,8	19%	22%	24%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	39,7	16%	2 060	17,8	16,4	15,5	9,1	8,1	7,6	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		42,9	-	1 661	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	9,1	16%	1 186	11,9	11,7	10,1	8,9	8,6	7,4	3%	5%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	31,1	-27%	3 085	13,2	26,9	11,9	4,9	5,5	4,3	-1%	7%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	810,0	23%	2 344	---	34,0	17,3	15,4	11,7	8,7	3%	5%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		24,1	-	820	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	19,0	34%	255	14,9	17,1	13,8	8,9	6,7	5,4	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		309,0	-	7 889	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,1	10%	769	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	97,9	2%	5 369	---	119,9	32,6	41,9	10,1	8,1	-3%	6%	8%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	232,0	47%	23 352	16,0	20,1	29,4	12,6	15,1	22,6	1%	9%	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	35,9	-2%	1 889	14,5	8,9	10,0	6,2	5,4	5,5	-4%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	202,0	21%	1 643	17,1	13,9	13,3	6,2	5,8	5,3	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	28,1	9%	17 958	15,4	12,9	12,5	7,2	6,8	6,8	8%	6%	---
Dadalo	DADA	Kupuj	24,0	19,4	24%	222	47,3	35,6	26,4	24,6	19,4	14,8	-8%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,4	-	1 092	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		242,4	-	23 765	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	121,0	3%	3 073	10,4	10,8	10,1	8,0	8,2	7,6	15%	11%	10%

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	%		20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Enea	ENA	Kupuj	9,4	6,5	44%	2 869	8,7	2,8	2,8	2,8	2,7	2,5	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		7,8	-	3 226	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,6	-	1 886	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		46,1	-	1 103	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		45,0	-	1 889	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,8	-	3 302	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	314,0	-8%	4 449	15,9	17,0	15,8	10,6	11,2	10,2	8%	5%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	34,0	-60%	3 987	---	---	11,5	-8,9	19,3	3,9	-37%	-20%	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	249,0	187,9	33%	37 570	18,3	8,2	8,9	8,2	4,8	5,0	4%	5%	9%
LiveChat	LVC	Restricted		117,0	-	3 013	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		17,2	-	309	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	47,2	-3%	8 730	---	23,5	7,8	-53,1	6,4	3,6	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	7 800,0	-3%	14 449	---	27,8	24,1	13,7	9,2	8,5	1%	5%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		73,0	-	1 002	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	68,5	27%	457	14,8	13,1	10,8	9,0	7,8	6,5	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		7,3	-	305	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		28,8	-	125	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,2	-14%	1 758	34,0	42,1	42,1	5,1	5,3	5,1	5%	2%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	825,0	720,0	15%	3 207	18,6	17,3	16,0	12,1	11,5	10,2	4%	4%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	25,3	8%	1 139	7,9	10,5	13,2	6,4	8,3	8,2	7%	1%	24%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		52,0	-	724	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	40,2	37%	560	19,4	18,9	16,2	9,0	7,6	6,5	6%	7%	7%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	6,2	20%	8 189	136,7	48,7	23,3	5,0	5,0	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	6,7	1%	12 606	---	7,6	8,7	4,0	4,0	4,1	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	5,9	-3%	33 826	4,9	15,4	19,3	2,5	4,5	4,9	21%	5%	2%
PGS Software	PSW	Kupuj	15,0	13,2	14%	373	17,8	15,7	14,2	13,1	12,1	10,7	6%	7%	7%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	66,7	6%	28 511	9,9	10,4	7,4	5,6	6,0	5,3	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	576,0	32%	3 802	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		62,6	-	2 845	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	43,5	1%	617	20,5	16,8	16,0	12,3	10,4	9,7	-1%	6%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,8	-	375	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw iplug	RWL	Trzymaj	9,3	10,0	-7%	324	7,2	8,5	8,3	5,2	5,3	5,1	14%	7%	8%
Sanok	SNK	Restricted		25,6	-	688	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	328,0	20%	1 830	11,0	10,1	12,3	3,5	3,1	2,9	9%	15%	18%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	2,6	23%	4 602	54,1	2,4	3,8	4,4	3,5	3,9	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	506,0	58%	3 677	19,7	15,5	12,0	17,9	13,8	10,0	5%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,6	-	617	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		9,0	-	542	---	---	---	---	---	---	---	---	---

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu			
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y	

Banki													
Alior	ALR	---	---	19,4	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	40%	34%	34%
BNPPL	BNPPPL	14,5	15,7	14,6	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	1,6%	1%	17%	10%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-27%	-24%
Handlowy	BHW	16,9	20,4	17,4	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	3,7%	6%	4%	-18%
ING	ING	16,8	15,6	13,7	1,3	1,2	1,1	0,0%	0,0%	3,2%	6%	10%	5%
mBank	MBK	33,8	---	---	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	24%	27%	-9%
Millennium	MIL	60,4	---	---	0,5	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	8%	22%	-4%
Pekao	PEO	15,8	15,7	13,4	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	4,8%	12%	14%	-12%
PKO BP	PKO	15,6	25,3	31,5	0,9	0,8	0,9	0,0%	0,0%	6,1%	13%	9%	15%
Santander	SPL	21,3	30,4	25,9	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,4%	15%	16%	-4%
Erste Group	EBS AV	16,6	12,4	9,9	0,8	0,7	0,7	4,1%	4,8%	5,5%	6%	13%	17%
Komerční Banka	KOMB CP	16,4	14,7	12,2	1,1	1,1	1,1	4,9%	6,1%	6,5%	1%	7%	5%
Moneta Bank	MONET CP	16,0	13,6	10,6	1,4	1,4	1,3	6,9%	6,7%	8,2%	4%	18%	4%
OTP Bank	OTP HB	12,1	9,8	8,4	1,3	1,2	1,1	2,3%	2,8%	4,6%	-1%	4%	6%

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	14,5	6,2	7,3	7,5	5,4%	5,7%	5,9%	5%	2%	21%
Kruk*	KRU	55,2	14,9	14,9	1,8	1,6	1,6	1,9%	1,3%	5,9%	10%	33%	47%
PZU*	PZU	16,6	10,6	9,8	1,5	1,4	1,4	8,9%	0,0%	6,0%	6%	10%	0%
Votum	VOT	17,0	10,3	6,9	12,3	7,9	5,2	0,0%	2,4%	3,9%	-2%	20%	41%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	13,8	12,3	11,0	2,4%	2,6%	2,8%	-3%	-3%	-4%
Euronext (GPW)	ENX FP	16,9	15,7	14,5	13,4	11,4	8,6	2,7%	3,1%	3,4%	-16%	-7%	10%
LSE (GPW)	LSE LN	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	10,1	7,0	5,1	0,6	0,5	0,5	3,6%	6,4%	10,3%	3%	14%	63%
doValue (KRU)*	DOV IM	57,7	13,7	10,4	3,5	3,1	2,9	1,1%	4,9%	6,5%	-4%	10%	9%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,7	4,5	4,3	0,8	0,6	0,6	---	---	---	21%	2%	5%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	36,6	12,3	7,8	0,8	0,8	0,8	2,0%	3,9%	5,0%	25%	24%	12%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,0	10,0	8,8	1,5	1,4	1,3	5,1%	5,5%	5,7%	14%	20%	36%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,6	12,3	10,7	1,0	0,8	0,9	---	---	---	5%	-13%	8%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,6	8,2	7,4	0,6	0,5	0,5	4,4%	5,0%	5,3%	4%	15%	16%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	23,5	7,8	-53,1	6,4	3,6	2,1%	0,0%	2,3%	18%	9%	-5%
MOL	MOL	8,6	6,8	5,7	3,8	3,5	3,1	4,5%	4,8%	5,3%	-2%	11%	9%
PGNIG	PGN	4,9	15,4	19,3	2,5	4,5	4,9	1,5%	2,1%	2,1%	0%	11%	119%
PKN Orlen	PKN	9,9	10,4	7,4	5,6	6,0	5,3	1,5%	5,3%	5,3%	10%	8%	23%
A2A	A2A IM	14,7	14,5	12,8	6,6	6,8	6,4	5,6%	5,7%	6,0%	-2%	12%	4%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	15,7	16,0	7,6	6,1	6,1	---	---	---	4%	39%	38%
Centrica	CNA LN	11,5	8,4	7,7	3,5	3,0	2,7	0,0%	0,1%	0,1%	-2%	14%	-10%
Enegas	ENG SM	11,8	11,8	11,9	9,6	9,5	9,5	9,7%	9,6%	9,6%	0%	-13%	-13%
Gazprom	GAZPRX	20,3	4,9	4,0	6,9	4,6	4,1	4,4%	9,5%	12,2%	-1%	19%	20%
MOL	MOL HB	8,6	6,8	5,7	3,8	3,5	3,1	4,5%	4,7%	5,3%	-2%	10%	14%
Motor Oil Hellas	MOH GA	11,2	8,4	6,1	5,7	5,3	4,3	3,7%	6,2%	8,5%	9%	3%	2%
OMV	OMV AV	10,2	8,1	7,5	3,6	3,0	2,8	4,2%	4,4%	4,6%	20%	31%	47%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	17,2	8,2	7,8	9,1	5,7	5,7	4,8%	9,2%	11,1%	3%	13%	15%

*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	14,5	8,9	10,0	6,2	5,4	5,5	0,0%	5,3%	3,7%	11%	13%	14%		
Grupa Azoty	ATT	13,2	26,9	11,9	4,9	5,5	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	5%	8%	57%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	17%	32%		
CF Industries	CF US	22,6	21,7	20,3	7,9	8,0	7,6	2,4%	2,5%	2,4%	13%	27%	59%		
Solvaya	SOLB BB	16,6	13,7	12,2	7,0	6,0	5,5	3,5%	3,6%	3,6%	14%	10%	56%		
Mosaic	MOS US	13,4	13,9	10,5	6,4	6,1	5,7	0,6%	0,7%	0,8%	10%	37%	158%		
Sisecam	SISE TI	10,1	8,1	6,7	5,0	4,3	3,7	2,6%	3,2%	3,8%	-2%	8%	70%		
Yara International	YAR NO	13,7	12,5	11,9	7,2	6,6	6,4	0,6%	0,8%	0,6%	4%	21%	34%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	12,3	8,0	7,9	1,2	1,0	1,1	---	---	---	5%	26%	44%		
JSW	JSW	---	---	11,5	-8,9	19,3	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	25%	172%		
KGHM	KGH	18,3	8,2	8,9	8,2	4,8	5,0	0,0%	0,0%	4,3%	-3%	2%	202%		
Antofagasta	ANTO LN	42,2	23,2	23,5	9,1	6,7	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	16%	23%	156%		
BHP	BHP AU	14,1	14,8	16,6	6,3	6,5	6,9	4,0%	3,8%	3,6%	10%	15%	78%		
First Quantum	FM CN	19,6	14,9	13,9	6,5	5,6	5,2	0,1%	0,3%	0,5%	11%	33%	280%		
Freeport	FCX US	15,4	13,3	16,5	6,3	5,2	4,8	0,7%	1,4%	1,2%	8%	41%	318%		
Glencore	GLEN LN	10,9	12,1	12,1	5,3	5,2	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	11%	23%	91%		
Rio Tinto	RIO LN	8,7	11,1	13,8	4,8	5,9	6,8	0,1%	0,1%	0,1%	6%	14%	88%		
SoutherCopper	SCCO US	21,8	22,9	21,9	11,3	12,0	10,7	2,8%	2,6%	2,6%	2%	22%	127%		
Vale	VALE US	10,4	5,2	6,4	3,2	3,8	4,4	---	---	---	-2%	7%	116%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	14,8	13,6	13,4	7,1	7,0	7,2	7,9%	6,7%	6,5%	-2%	15%	25%		
Enea	ENA	8,7	2,8	2,8	2,8	2,7	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	1%	30%		
Energia	ENG	---	6,9	7,1	4,7	4,5	4,5	0,0%	0,0%	0,6%	-1%	-1%	11%		
PEP	PEP	25,2	24,6	22,1	0,0	13,8	11,7	---	---	---	0%	24%	116%		
PGE	PGE	---	7,6	8,7	4,0	4,0	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	528%	7025%		
Tauron	TPE	54,1	2,4	3,8	4,4	3,5	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	5%	150%		
ZE PAK	ZEP	---	31,3	---	1,0	0,9	0,8	---	---	---	2%	-2%	47%		
Endesa	ELE SM	12,8	12,3	12,1	7,5	7,5	7,4	6,3%	5,7%	5,8%	-3%	-9%	-4%		
Enel	ENEL IM	16,2	14,7	13,7	7,3	7,0	6,8	4,4%	4,7%	5,0%	-2%	0%	14%		
Energias de Portugal	EDP PL	19,9	17,8	16,8	8,3	7,9	7,6	4,3%	4,6%	4,8%	-8%	-3%	14%		
RWE	RWE GY	19,3	16,9	17,2	7,0	7,1	6,9	2,7%	2,9%	3,0%	-7%	-7%	10%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	12,1	10,5	7,2	4,4	0,0%	---	---	-2%	-7%	-24%		
Cyfrowy Polsat	CPS	15,4	12,9	12,5	7,2	6,8	6,8	3,6%	3,3%	3,3%	-2%	1%	17%		
Netia	NET	34,0	42,1	42,1	5,1	5,3	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	16%	38%		
Orange PL	OPL	136,7	48,7	23,3	5,0	5,0	4,7	0,0%	4,0%	4,0%	-5%	-2%	-1%		
Wirtualna Polska	WPL	34,9	21,5	19,0	14,4	11,3	10,2	0,0%	1,1%	2,2%	3%	13%	34%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,4	14,7	11,8	5,2	4,7	4,3	4,0%	4,2%	4,4%	2%	1%	14%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,5	9,9	9,6	3,7	3,6	3,5	5,7%	6,2%	4,9%	2%	8%	4%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,9	13,2	13,0	6,8	6,7	6,7	3,2%	3,2%	3,2%	-3%	3%	17%		
Telekom Austria	TKA AV	11,1	9,7	9,0	4,4	4,1	4,0	4,0%	4,9%	4,9%	1%	2%	-2%		

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	17,7	17,2	16,7	11,3	11,1	10,5	4,6%	4,6%	5,1%	3%	10%	22%		
Asseco PL	ACP	14,9	14,3	14,5	3,4	3,1	2,8	4,6%	4,9%	4,9%	-3%	0%	9%		
Asseco SEE	ASE	17,8	16,4	15,5	9,1	8,1	7,6	1,9%	2,3%	3,0%	2%	2%	49%		
Comarch	CMR	17,1	13,9	13,3	6,2	5,8	5,3	0,7%	2,5%	2,5%	4%	2%	16%		
Comp	CMP	16,4	5,4	17,9	6,9	3,8	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	8%	-13%		
LiveChat	LVC	30,2	25,3	22,2	22,5	19,0	16,5	2,3%	3,1%	3,6%	-2%	19%	189%		
PGS Software	PSW	17,8	15,7	14,2	13,1	12,1	10,7	3,8%	5,0%	5,7%	-5%	3%	42%		
Sygnity	SGN	10,3	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	5%	36%	334%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,1	8,9	8,2	4,3	3,6	3,1	1,8%	2,0%	2,3%	-3%	-15%	9%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	21,6	18,5	16,3	10,3	9,2	8,4	1,4%	1,6%	1,7%	5%	18%	64%		
SAP (ACP)	SAP GR	20,0	22,1	20,9	15,0	13,6	12,5	1,7%	1,8%	2,0%	-4%	2%	7%		
Gry															
11 bit	11B	30,9	52,5	19,0	21,2	35,4	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	14%	45%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-2%	206%		
BoomBit	BBT	14,9	17,1	13,8	8,9	6,7	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	11%	29%		
CD Projekt	CDR	16,0	20,1	29,4	12,6	15,1	22,6	0,0%	5,0%	4,0%	-14%	-41%	-14%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,6%	2,3%	3,6%	-11%	-6%	123%		
Ten Square Games	TEN	19,7	15,5	12,0	17,9	13,8	10,0	0,7%	3,5%	4,4%	-5%	-1%	81%		
Activision	ATVI US	24,5	20,9	19,6	17,8	14,6	13,4	0,5%	0,6%	0,5%	-13%	8%	56%		
Electronic Arts	EA US	23,4	20,8	18,9	15,8	14,2	13,4	0,1%	0,2%	0,2%	-13%	-4%	26%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	18,1	14,2	---	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	36%	101%		
Take-Two	TTWO US	26,6	28,1	21,1	22,7	21,3	15,7	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-12%	42%		
Ubisoft	UBI FP	26,9	23,9	20,0	9,3	8,3	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	-16%	6%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,4	14,6	12,4	0,0%	0,0%	---	-13%	14%	51%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	119,9	32,6	41,9	10,1	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	25%	53%		
CDRL	CDL	---	7,9	---	---	---	---	4,3%	---	---	1%	6%	20%		
LPP	LPP	---	27,8	24,1	13,7	9,2	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	6%	26%		
VRG	VRG	---	13,4	10,4	7,9	5,0	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	-1%	-1%	-16%		
Wittchen	WTN	43,4	13,4	10,1	6,4	4,6	4,0	---	---	3,7%	0%	6%	1%		
Adidas	ADS GR	125,6	33,7	26,6	30,6	16,6	13,7	0,8%	1,2%	1,6%	-1%	-1%	26%		
Asos	ASC LN	45,2	37,4	32,8	16,3	14,0	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	5%	19%	109%		
Foot Locker	FL US	12,1	10,2	9,8	4,5	4,2	3,9	2,0%	2,2%	2,7%	11%	32%	95%		
H&M	HMB SS	270,5	33,5	24,6	9,0	8,3	8,1	2,8%	3,6%	3,9%	16%	12%	30%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	27,7	17,1	13,6	5,5	4,6	0,2%	3,0%	4,8%	17%	23%	-5%		
Inditex	ITX SM	64,9	27,6	23,9	17,0	11,3	10,4	2,2%	3,6%	3,6%	10%	5%	11%		
Next	NXT LN	33,9	17,6	15,2	18,0	12,0	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	9%	41%		
Nike	NKE US	44,4	34,2	29,2	31,7	26,0	22,8	0,8%	0,9%	1,0%	-5%	-3%	60%		
Zalando	ZAL GR	86,9	86,8	64,1	30,7	30,3	23,7	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	2%	125%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	38,2	30,0	23,6	24,2	18,8	14,7	0,0%	0,1%	1,1%	-9%	-7%	66%		
Eurocash	EUR	31,5	20,1	14,7	5,7	5,3	4,6	2,4%	3,4%	4,6%	3%	-8%	-25%		
Carrefour	CA FP	11,5	10,5	9,5	3,5	3,1	3,6	3,7%	4,1%	4,1%	-2%	3%	-2%		
Jeronimo Martins	JMT PL	22,9	19,7	17,5	6,4	5,7	5,5	2,6%	3,0%	3,5%	1%	-7%	-12%		
Marr	MARR IM	1122,2	30,8	21,4	36,2	13,6	11,8	0,8%	3,1%	3,6%	7%	34%	42%		
Metro	B4B GR	---	172,4	21,0	6,2	5,2	4,7	5,0%	5,4%	5,3%	-4%	25%	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
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	1,0%	1,3%	1,5%	40%	38%	176%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	32%	65%	262%
Allegro.eu	ALE	87,0	59,5	46,8	---	---	---	0,0%	0,0%	---	-7%	-16%	---
AmRest	EAT	---	---	60,1	8,5	7,3	5,8	0,0%	0,6%	6,1%	1%	15%	-7%
Auto Partner	APR	11,9	11,7	10,1	8,9	8,6	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	6%	19%	92%
Benefit Systems	BFT	---	34,0	17,3	15,4	11,7	8,7	2,6%	1,9%	2,2%	-4%	1%	-9%
Inter Cars	CAR	15,9	17,0	15,8	10,6	11,2	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	12%	31%	65%
Neuca	NEU	18,6	17,3	16,0	12,1	11,5	10,2	3,3%	1,1%	1,9%	0%	12%	97%
Oponeo	OPN	19,4	18,9	16,2	9,0	7,6	6,5	0,0%	1,8%	1,8%	-4%	3%	86%
Rainbow Tours	RBW	---	27,2	15,2	---	---	---	---	---	---	2%	9%	54%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	---	35,8	24,3	12,9	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	4%	5%	30%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	76,6	57,5	22,5	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	13%	19%
Sodexo (BFT)	SW FP	43,9	20,3	17,4	13,9	9,6	8,3	1,2%	2,5%	3,1%	14%	18%	12%
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,8	14,2	12,7	10,8	10,5	9,8	0,0%	0,0%	---	1%	9%	11%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,5	13,6	12,8	9,4	8,2	---	---	---	---	15%	16%	66%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,7	8,6	8,3	6,0	5,5	4,9	2,9%	3,7%	4,9%	17%	29%	76%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,2	17,8	15,9	14,1	13,3	12,6	0,0%	---	---	4%	7%	27%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	45,4	25,7	7,2	5,9	2,8	0,0%	0,3%	---	14%	-6%	-30%
Brinker (EAT)	EAT US	28,5	16,7	14,2	12,0	9,0	8,2	0,1%	2,0%	2,2%	7%	35%	193%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,3	7,2	7,0	2,5%	2,8%	3,2%	-4%	-8%	25%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,5	15,9	14,9	3,2%	3,5%	3,7%	8%	6%	24%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,1	18,1	16,0	1,9%	2,0%	2,1%	-1%	5%	48%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,9	26,2	23,1	15,3	13,1	11,6	0,8%	0,9%	1,0%	0%	7%	42%
TUI (RBW)	TUI LN	---	22,5	18,4	212,7	7,4	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	37%	57%	44%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	11,4	9,1	7,5	---	---	---	---	6,6%	8,3%	7%	32%	19%
Budimex	BDX	21,9	15,8	16,3	9,0	6,9	7,2	1,5%	3,2%	4,7%	-4%	11%	76%
Develia	DVL	15,3	8,1	8,1	10,5	6,5	7,0	4,1%	9,4%	9,0%	2%	27%	-3%
Dom Development	DOM	10,4	10,8	10,1	8,0	8,2	7,6	7,9%	9,6%	9,3%	5%	13%	26%
Echo	ECH	8,8	8,9	7,9	11,8	14,6	14,6	11,3%	7,9%	8,0%	3%	5%	1%
GTC	GTC	98,6	98,6	74,0	42,0	15,5	49,1	0,2%	0,5%	2,3%	2%	0%	-17%
Torpol	TOR	6,7	8,2	23,0	0,4	0,4	2,6	7,4%	8,2%	6,1%	-6%	0%	91%
Unibep	UNI	10,4	9,9	10,9	5,6	5,4	5,9	3,8%	4,8%	5,1%	1%	43%	40%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	80,6	60,9	47,4	39,5	30,0	24,9	0,2%	0,4%	0,6%	8%	14%	48%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	232%	230%	114%
Master Pharm	MPH	20,1	13,4	10,1	7,2	6,0	5,3	---	---	---	-3%	-3%	-11%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	23%	36%	22%
OncoArendi	OAT	7,5	---	16,8	7,4	---	16,5	---	---	---	---	11%	381%
PBKM	BKM	40,0	50,0	17,4	19,1	18,6	9,3	---	---	0,3%	---	1%	36%
Synekтик	SNT	48,0	26,2	18,0	---	---	---	---	1,7%	1,7%	---	1%	118%
Amphastar (CLN)	AMPH US	30,3	16,1	11,8	14,9	9,1	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-5%	23%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-18%	1%	31%
Transport													
Enter Air	ENT	---	25,0	---	23,5	6,5	---	3,3%	---	---	-8%	2%	26%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	6,1	6,7	5,2	0,0%	---	---	42%	47%	73%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	48,3	11,2	---	18,4	7,5	0,0%	0,0%	0,2%	10%	2%	50%

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	12,3	11,7	11,1	8,1	7,3	7,1	5,0%	8,1%	10,8%	2%	1%	-8%
Alumetal	AML	18,9	15,8	13,0	10,5	8,9	7,7	0,0%	7,9%	5,1%	2%	25%	51%
Ambra	AMB	15,0	14,3	16,7	7,2	7,1	7,5	3,5%	3,6%	3,6%	-1%	4%	22%
Amica	AMC	7,8	9,3	9,8	5,0	5,3	5,4	1,9%	2,3%	2,6%	1%	3%	44%
Apator	APT	13,0	12,4	12,8	6,8	6,5	---	5,4%	5,2%	---	-2%	7%	44%
Arctic Paper	ATC	3,5	3,8	3,7	2,8	2,7	2,4	0,0%	8,5%	7,9%	-11%	7%	36%
Astarta	AST	15,5	4,3	4,5	3,9	3,2	3,6	0,0%	0,0%	1,6%	-3%	75%	223%
Boryszew	BRS	---	4046,9	50,8	11,1	8,8	7,9	0,0%	---	---	15%	5%	-19%
Famur	FMF	7,7	11,1	12,5	2,6	3,0	3,1	0,0%	6,4%	5,8%	0%	36%	5%
Ferro	FRO	9,7	10,7	10,2	7,4	7,8	7,5	1,5%	5,4%	4,9%	5%	11%	107%
Forte	FTE	40,8	11,0	10,5	8,2	7,3	6,8	---	3,4%	4,6%	0%	17%	81%
Kernel	KER	3,9	5,0	4,8	3,7	4,1	3,6	0,8%	1,6%	2,7%	-8%	11%	37%
Kęty	KTY	11,6	12,1	11,5	8,6	8,8	8,4	7,0%	7,0%	7,1%	2%	10%	43%
Mangata	MGT	14,8	13,1	10,8	9,0	7,8	6,5	0,0%	5,8%	4,4%	7%	18%	22%
Mercator Medical	MRC	4,0	3,4	8,4	2,9	1,8	3,6	0,1%	5,0%	5,9%	1%	-20%	2770%
MFO	MFO	9,2	7,4	6,7	7,2	5,4	4,6	0,0%	3,3%	---	6%	36%	72%
Newag	NWG	7,9	10,5	13,2	6,4	8,3	8,2	4,0%	4,0%	3,3%	-5%	-2%	15%
Rawlplug	RWL	7,2	8,5	8,3	5,2	5,3	5,1	0,0%	3,3%	3,3%	-11%	18%	42%
Sanok Rubber	SNK	21,2	18,8	13,6	---	1,9%	3,2%	-2%	36%	90%
Śnieżka	SKA	14,4	14,1	13,8	9,2	8,9	8,3	2,9%	3,8%	3,9%	0%	2%	18%
Stalprodukt	STP	11,0	10,1	12,3	3,5	3,1	2,9	0,0%	1,5%	1,5%	3%	46%	143%
Wawel	WWL	15,9	13,6	12,3	7,1	6,7	6,0	5,0%	5,9%	5,9%	0%	4%	5%
Wielton	WLT	89,7	17,9	11,2	9,0	6,2	5,6	---	---	---	3%	45%	79%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,8	10,0	9,2	2,0%	2,7%	2,1%	7%	17%	35%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,5	12,4	11,6	1,9%	2,4%	2,7%	-1%	12%	106%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,9	4,7	4,5%	4,6%	6,0%	3%	17%	107%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,2	5,4	5,0	3,9%	4,3%	4,5%	1%	4%	42%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	15,7	12,4	10,3	1,4%	1,7%	2,1%	-18%	8%	61%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,1	6,0	5,2	2,2%	2,9%	3,4%	-14%	6%	53%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,2	6,6	6,6	2,5%	2,6%	---	1%	9%	80%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,9	14,2	12,3	2,0%	2,1%	2,3%	12%	23%	113%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	22,9	19,8	18,1	1,6%	1,7%	1,8%	5%	19%	78%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,1	8,3	7,3	2,1%	3,0%	3,7%	4%	10%	27%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	13,3	10,0	7,9	1,4%	2,2%	2,6%	8%	22%	71%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,2	11,1	10,5	2,1%	2,2%	2,4%	13%	24%	71%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,1	4,6	---	---	---	1%	10%	82%
Kaiser (KTY)	KALU US	42,2	27,3	18,5	10,1	7,9	---	2,4%	2,6%	---	12%	24%	46%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	57,4	14,3	13,8	5,9	5,8	5,3	3,2%	3,3%	3,5%	23%	26%	109%
Alstom (NWG)	ALO FP	25,6	20,1	15,8	18,7	12,3	9,8	1,0%	1,4%	1,8%	-1%	-4%	9%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	12,0	8,8	6,6	0,0%	0,0%	---	11%	43%	-20%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,2	5,4	4,2	3,3%	3,0%	3,0%	-5%	-4%	3%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	19,7	14,2	11,3	1,8%	2,3%	3,0%	7%	15%	10%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	---	8,6	6,6	1,0%	1,4%	1,5%	5%	-2%	-6%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,5	8,2	2,1%	0,7%	1,3%	10%	24%	97%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	6,1	10,4	7,1	1,8%	0,5%	2,5%	12%	21%	171%

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, Deweloperzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

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