

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI**
**LIVECHAT SOFTWARE** : Wyniki za 4Q20/21

**FINANSE**
**PEKAO**: Podsumowanie wideokonferencji dotyczącej strategii ESG na lata 2021-24  
**PEKAO**: Nie można jeszcze stwierdzić czy bank spełnia warunki do wypłaty 75% dywidendy – prezes

**BANKI CHF**: S&P Global widzi ryzyko dodatkowych pozwów od frankowiczów po wygaśnięciu stopy LIBOR CHF od początku 2022

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA**: Wynik aukcji OZE

**KGHM**: Zawarcie z EBI umowy o zwiększenie o 400mln PLN pożyczki na modernizację zakładów i procesów produkcyjnych

**TMT**
**ASSECO POLAND**: Z początkiem lipca do RN Asseco International wejdzie p. Zbigniew Jagiełło

**CYFROWY POLSAT**: UOKiK wyraził zgodę na przejęcie operatora MVNO Premium Mobile

**ORANGE POLSKA**: Nowa strategia zakłada niski-średni jednocyfrowy wzrost EBITDAaL w 2021-24, podniesiona prognoza EBITDAaL na rok 2021

**LIVECHAT SOFTWARE**: Zarząd rekomenduje 3,69 PLN dywidendy na akcję

**DATAWALK**: Sprzedaż licencji do Ally Financial do zastosowań związanych z bankowością

**SHOPER**: Podsumowanie czatu inwestorskiego z członkiem RN i szefem sprzedaży

**AGORA**: Wstrzymanie połączenia „Gazety Wyborczej” i portalu Gazeta.pl

**SYGNITY**: Umowa restrukturyzacyjna uległa zakończeniu

**BIOTECH**
**CELON PHARMA**: Zarząd zdecydował o zmianie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

**KONSUMENT**
**RYNEK SPOŻYWCZY**: Sprzedaż w sklepach małaformatowych do 300m2 w maju - 2,1% r./r.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**DEVELIA**: OFE PZU wnioskuje o wypłatę 0,31 PLN dywidendy na akcję oraz o ustanowienie programu motywacyjnego

**DEVELIA**: Zawarcie umowy zakupu dwóch działek w Warszawie za kwotę 56,35mln PLN

**PRZEMYSŁ**
**COGNOR HOLDING**: Spółka zależna Cognor S.A. rozpoczyna emisję zabezpieczonych obligacji o łącznej wartości do 200mln PLN i marży 340 punktów bazowych

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	67 948	0,3%	2,6%	18,8%	36,6%
WIG20	2 282	0,4%	2,1%	13,9%	29,7%
mWIG40	5 003	0,0%	2,4%	27,1%	42,8%
sWIG80	20 965	-0,1%	1,7%	34,4%	54,1%
S&P	4 281	0,3%	1,8%	14,6%	42,3%
DAX	15 608	0,1%	0,6%	13,2%	29,1%
FTSE	7 136	0,4%	1,6%	9,8%	15,9%
Nikkei	29 066	0,7%	-0,3%	8,2%	29,1%
Shanghai Composite	3 608	1,1%	0,2%	6,2%	21,1%
BIST30 Turcja	1 502	-1,3%	-0,3%	-5,3%	13,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,4%	6,7	27,6	62,4	71,1
Rent. obl. 10Y	1,8%	5,7	4,6	35,2	44,3
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-5,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,78	0,0%	2,8%	2,7%	-4,8%
EUR/PLN	4,52	0,0%	0,7%	0,4%	1,3%
GBP/PLN	5,25	0,0%	-0,6%	-5,7%	-7,2%
EUR/USD	1,19	0,0%	-2,1%	-2,3%	6,2%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 776,6	0,1%	-6,4%	3,0%	0,8%
Srebro (USD/toz)	26,1	0,1%	-6,5%	6,0%	46,3%
Płatyna (USD/toz)	1 112	0,1%	-6,1%	-5,7%	36,4%
Miedź (USD/t)	9 414	-0,1%	-5,1%	7,2%	59,7%
Cynk (USD/t)	2 908	-0,3%	-2,5%	4,9%	41,8%
Ołów (USD/t)	2 220	0,0%	2,8%	15,6%	24,3%
Aluminium (USD/t)	2 486	1,9%	4,8%	10,7%	58,3%
Alu. Alloy (USD/t)	2 068	0,9%	-0,4%	-5,4%	70,9%
Pallad (USD/toz)	2 633	-0,2%	-5,2%	0,9%	44,3%
Molibden (USD/lb)	18,2	-0,4%	27,7%	66,7%	145,5%
Nikiel (USD/t)	18 523	0,6%	8,7%	14,7%	48,9%
Ruda żelaza (USD/t)	219,0	2,1%	6,8%	31,8%	112,5%
HCC (USD/t)	174	1,3%	12,9%	40,5%	24,7%
HRC UE (EUR/t)	1 170	1,3%	6,4%	49,0%	188,9%
Rebar UE (EUR/t)	820	0,6%	5,8%	24,2%	87,4%
Brent (USD/bbl.)	76,2	0,0%	9,4%	18,0%	85,8%
CO2 (EUR/t)	55,1	-0,1%	3,2%	36,4%	115,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,5	-0,1%	16,9%	36,6%	133,6%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	24,4	1,8%	14,7%	36,2%	98,4%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	32,4	0,0%	27,8%	72,5%	535,3%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	34,3	1,6%	21,9%	73,5%	552,2%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI**

**LIVECHAT SOFTWARE**

Wyniki za 4Q20/21

mIn PLN	4Q19/20	1Q20/21	2Q20/21	3Q20/21	4Q20/21	y/y	q/q	4Q20/21P	Kons.
Przychody	36,0	41,6	43,1	46,2	48,1	34%	4%	b.d.	47,8
EBITDA	26,1	28,1	26,3	30,4	32,2	24%	6%	b.d.	31,5
EBIT	23,7	25,8	23,9	27,9	29,6	25%	6%	b.d.	28,9
Zysk netto	29,2	20,8	25,6	26,2	27,5	-6%	5%	b.d.	27,0
P/E12M trailing	51,4	45,4	38,7	33,6	34,2				
EV/EBITDA 12M trailing	45,5	38,7	34,7	30,4	28,8				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W przypadku rozwiązania LiveChat liczba płacących klientów na koniec marca 2021 r. wyniosła 32.864 wobec 28.784 rok wcześniej. W kwietniu 2021 r. liczba płacących klientów LiveChat przekroczyła poziom 33 tysięcy.

- W przypadku ChatBot liczba płacących klientów na koniec roku finansowego wyniosła 1874 wobec 1108 rok wcześniej. W maju 2021 liczba klientów tego rozwiązania przekroczyła 2 tysiące. W IV kwartale 2020/21 ARPU produktu LiveChat wynosiło 117 USD (+17% r./r.); ARPU ChatBot wyniosło 87 USD (+70% r./r.)

- Na koniec marca 2021 roku MRR (monthly recurring revenues), przekroczył poziom 4 mln USD, co oznacza wzrost o 4,7% (q./q.) i 36,6% (r./r.)

**FINANSE**

**PEKAO**

**Podsumowanie wideokonferencji dotyczącej strategii ESG na lata 2021-24**

- Do 2024 roku bank chce sfinansować projekty zrównoważone w kwocie ponad 8mln PLN i wesprzeć emisje obligacji ESG klientów w wysokości ponad 22mld PLN

- Bank nie będzie finansował nowych projektów węglowych

- Udział finansowania wysokoemisyjnego ma spaść do poniżej 1% na koniec 2024 roku wobec 1,3% w 2020 roku

- Celem jest udział finansowania zielonego w portfelu bilansowym banku na poziomie ponad 4% na koniec 2024 roku wobec 3,2% w 2020 roku

- W 2023 roku bank rozpocznie prace nad emisją zielonych obligacji.

**PEKAO**

Nie można jeszcze stwierdzić czy bank spełnia warunki do wypłaty 75% dywidendy – prezes

**BANKI CHF**

S&P Global widzi ryzyko dodatkowych pozwów od frankowiczów po wygaśnięciu stopy LIBOR CHF od początku 2022

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**ENERGETYKA**

**Wynik aukcji OZE**

- W wyniku aukcji > 1MW w OZE, zakontraktowano 1,2 GW dla farm PV i 0,3 GW w farmach wiatrowych. W ramach aukcji do 1 MW, zakontraktowano ponad 0,9 GW mocy PV. Łącznie sprzedano 36,7 TWh energii, wartej 8,5 mld PLN.

- Rozstrzygnięto 3 z 8 aukcji. W czterech nie wpłynęła wystarczająca liczba ofert a w piątej ani jedna.

- W aukcji do 1 MW średnia cena sprzedaży wyniosła 231 PLN/MWh (rok temu 257 PLN/MWh). Minimalna cena dla PV powyżej 1 MW wyniosła 209 PLN/MWh, dla wiatru 179 PLN/MWh.

- Zwycięzcami aukcji URE zostały podmioty, które zaoferowały cenę sprzedaży energii elektrycznej na poziomie nie wyższym niż 253,37 PLN/MWh - PGE

- ONDE zakontraktowało 115 MW (farma wiatrowa Szybowice 35 MW i PV Serby 80 MW), Columbus Energy 27 projektów o mocy 37,75 MW, w PGE wygrało 19 projektów PV, PEP nie zakontraktowało żadnych mocy w wietrze (wystawiło 93 MW)

- „Odnawialne źródła energii stały się na tyle rynkową technologią wytwarzania, że wygrana w aukcji zmieniła swój charakter. Ceny aukcyjne nie są już tak atrakcyjne dla przedsiębiorców w porównaniu z aktualnymi cenami rynkowymi energii. Obecnie aukcyjny mechanizm wsparcia to bardziej forma długoterminowego zabezpieczenia kontraktu, czyli istotny czynnik pozyskania kapitału dłużnego dla projektów instalacji OZE. Wytwórcy dostrzegają tę zmianę i modyfikują swoje strategie biznesowe w zgłaszanych ofertach” – R. Gawin, URE

**KGHM**

**Zawarcie z EBI umowy o zwiększenie o 400mln PLN pożyczki na modernizację zakładów i procesów produkcyjnych**

Aneks stanowi uzupełnienie istniejącej pożyczki 900mln PLN podpisanej pod koniec 2017 roku, tym samym potencjalne finansowanie w ramach zawartej umowy sięga 1,34mld PLN.

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1002,8	1215,7	82%
WIG20	751,3	956,0	79%
WIG40	128,1	145,3	88%
sWIG80	30,3	72,1	42%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	147,5	MAB	31,9	TOR	3,7
CDR	92,6	MBK	10,8	CIG	3,2
PEO	70,9	ALR	8,0	ERB	2,3
KGH	65,4	EAT	7,4	MLS	1,9
PKO	55,7	11B	6,9	COG	1,5
PKN	50,7	TEN	5,1	MBR	1,2
LPP	44,9	KTY	4,6	MRB	0,8
PGN	31,1	CIE	3,7	ACT	0,8
PZU	25,1	KER	3,7	PXM	0,8
JSW	23,1	MIL	3,5	BNP	0,7

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	217%	CLN	238%	CRM	301%
MRC	194%	EAT	183%	ERB	276%
ALE	177%	OAT	157%	PHN	265%
ACP	122%	11B	156%	TOR	248%
CPS	115%	MAB	155%	CMP	216%
PGN	111%	CAR	134%	NET	206%
PEO	91%	LVC	121%	AWM	175%
LTS	90%	ING	112%	ACG	168%
PGE	87%	MBK	100%	KVT	143%
CCC	80%	BHW	96%	PCR	131%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRC	244,0	8,6%	SPL	267,7	-1,5%
LPP	12 930,0	4,8%	CCC	114,8	-1,2%
ALE	64,2	2,7%	PKO	40,8	-1,2%
CPS	30,4	2,6%	LTS	55,1	-0,9%
ACP	75,1	2,0%	OPL	6,6	-0,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LVC	133,0	4,7%	TEN	459,2	-3,7%
FMF	2,3	2,0%	MAB	74,50	-3,1%
KRU	263,8	1,5%	ASB	20,9	-2,3%
11B	489,6	1,4%	AMC	168,0	-2,3%
SLV	78,0	1,3%	CMR	252,0	-1,9%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PHN	15,9	7,8%	CIG	1,5	-6,1%
CMP	64,2	3,2%	RBW	29,2	-4,1%
ACG	37,4	2,5%	GTC	6,6	-2,2%
ABE	54,4	2,3%	FRO	36,9	-1,9%
QRS	5,2	2,0%	PXM	4,6	-1,8%

## TMT

### ASSECO POLAND

Z początkiem lipca do RN Asseco International wejdzie p. Zbigniew Jagiełło

### CYFROWY POLSAT

UOKiK wyraził zgodę na przejęcie operatora MVNO Premium Mobile

- Premium Mobile wygenerował 125 mln przychodów w 2020 roku i obsługuje około 425 tys. aktywnych kart SIM.

### ORANGE POLSKA

Nowa strategia zakłada niski-średni jednocyfrowy wzrost EBITDAaL w 2021-24, podniesiona prognoza EBITDAaL na rok 2021

#### # Cele finansowe strategii 2021-2024

- Wzrost przychodów: niski jednocyfrowy (CAGR)
- Wzrost EBITDAaL: niski-średni jednocyfrowy (CAGR)
- Ekonomiczne nakłady inwestycyjne (eCapex): 1,7-1,9 mld zł (średni roczny poziom)
- ROCE Wzrost 3-4x (z poziomu 1,6% w 2020 roku)
- Dywidenda: powrót do dywidendy począwszy od wyników za 2021 rok. Poziom bazowy 0,25 PLN na akcję
- Dług netto / EBITDAaL: przedział 1,7-2,2x w długim okresie

#### # Obszary wzrostu, koszty

- Trzy główne obszary wzrostu: konwergencja, ICT, usługi hurtowe
- Planowany wzrost przychodów z ofert konwergentnych i usług ICT na poziomie odpowiednio co najmniej 8% i 10% CAGR
- Planowane dalsze działania ograniczające koszty, ale presja inflacyjna zniweluje częściowo efekty tych działań. Mimo to ma wzrosnąć marża EBITDaL

- Ekonomiczne nakłady inwestycyjne (capex minus sprzedaż nieruchomości) powinny być utrzymane na stałym rocznym poziomie dla całego okresu

#### # Podniesienie prognozy EBITDAaL na 2021

- Spółka oczekuje niskiego do średniego jednocyfrowego wzrostu EBITDAaL wobec wcześniejszej prognozy niskiego jednocyfrowego wzrostu.

#### # Dywidenda

- Bazowy poziom to 0,25 PLN na akcję. Wszelkie decyzje o zmianie wysokości dywidendy będą podejmowane co roku z uwzględnieniem długookresowej prognozy dźwigni finansowej dług netto / EBITDAaL 1,7-2,2x

## LIVECHAT SOFTWARE

Zarząd rekomenduje 3,69 PLN dywidendy na akcję

- Dywidenda w wysokości 3,69 PLN na akcję obejmuje zarówno zaliczkę wypłaconą w styczniu (0,89 PLN na akcję) jak i zaliczkę planowaną na lipiec (0,89 PLN na akcję), co oznacza, że do wypłaty pozostanie 1,91 PLN na akcję
- Planowany dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy to 25 sierpnia 2021 roku, a dzień wypłaty to 1 września 2021 roku

## DATAWALK

Sprzedaż licencji do Ally Financial do zastosowań związanych z bankowością

- Ally Financial zajmuje 18 miejsce na liście największych banków komercyjnych w USA i będzie wykorzystywać oprogramowanie DataWalk do wykrywania i badania oszustw.

## SHOPER

Podsumowanie czatu inwestorskiego z członkiem RN i szefem sprzedaży

- Jest przewidziany lock-up na rok po ofercie publicznej
- Z platformy korzysta obecnie ponad 20 tys. podmiotów
- W przypadku ekspansji spółkę interesują przede wszystkim rynki Europy Środkowej i Wschodniej. Nie ma w planach ekspansji na rynkach Europy Zachodniej.
- W planach jest wprowadzenie podwyżek związanych z korzystaniem z usług
- W najbliższej przyszłości spółka chce wprowadzić zaawansowany system rekomendacji w sklepie, który pozwoliłby zwiększać koszyk klienta, skuteczność i konwersję transakcyjną.

## AGORA

Wstrzymanie połączenia „Gazety Wyborczej” i portalu Gazeta.pl

Do czasu rozwiązania sporu wewnątrz firmy, zarząd wstrzymał proces integracji na obecnym etapie.

## SYGNITY

Umowa restrukturyzacyjna uległa zakończeniu

Spółka otrzymała od ostatniego z wierzycieli umowy restrukturyzacyjnej potwierdzenie uznania rachunku odpowiednią kwotą spłaty.

## BIOTECH

### CELON PHARMA

Zarząd zdecydował o zmianie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

Spółka chce obecnie wyemitować do 6mln akcji i pozyskać ok. 60mln EUR, aby sfinansować potrzeby inwestycyjne na następne 2 lata.

## KONSUMENT

### RYNEK SPOŻYWCZY

Sprzedaż w sklepach małoformatowych do 300m2 w maju -2,1% r./r.

- Sprzedaż w supermarketach 301-2500m2 z wyłączeniem dyskontów w maju +1,5% r./r.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### DEVELIA

**OFE PZU wnioskuje o wypłatę 0,31 PLN dywidendy na akcję oraz o ustanowienie programu motywacyjnego**

- Na wypłatę dywidendy miałyby być przeznaczona kwota 138,7mln PLN
- Dywidenda miałyby być wypłacona w dwóch transzach i miałyby trafić na nią kwota 76,08mln PLN pochodząca z zysku za 2020 rok (wypłata 13 lipca) oraz 62,66mln PLN z kapitału rezerwowego (wypłata 5 października)
- DY=9,28%
- Wcześniejsza rekomendacja zarządu zakłada wypłatę 76,08mln PLN dywidendy z zysku za 2020 rok, czyli 0,17 PLN na akcję
- Program motywacyjny na lata 2021-24 zakłada przyznanie do 22,4 mln warrantów
- Warunkiem objęcia warrantów jest osiągnięcie nie mniej niż 140mln PLN skorygowanego skonsolidowanego zysku netto w 2021 roku, łącznie 290mln PLN w latach 2021-22, 458mln PLN w latach 2021-23 oraz 666mln PLN w latach 2021-24
- Program przewiduje także kryterium rynkowe w postaci zmiany kursu akcji.

### DEVELIA

**Zawarcie umowy zakupu dwóch działek w Warszawie za kwotę 56,35mln PLN**

Na nieruchomości deweloper planuje realizację projektu na ok. 1,4 tys. mieszkań.

## PRZEMYSŁ

### COGNOR HOLDING

**Spółka zależna Cognor S.A. rozpoczyna emisję zabezpieczonych obligacji o łącznej wartości do 200mln PLN i marży 340 punktów bazowych**

Popyt inwestorów na obligacje przekroczył oferowaną pulę emisję.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ATENDE: Nowy prezes zarządu wskazuje na cztery priorytetowe obszary dalszego rozwoju grupy**

- Ochrona i wzmocnienie dotychczasowego biznesu grupy
- Wzmocnienie przewag konkurencyjnych
- rozwijanie innowacyjności i zwiększanie konkurencyjności rozwiązań
- Rozwój współpracy w segmencie dużych klientów, w modelu B2B.
- Na jesieni grupa ma przedstawić strategię.

**BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING: Jaguar Land Rover wezwał spółkę do zapłaty odsetek za opóźnienie w zapłacie należności głównych z grudnia 2020 roku**

**CPD: Spółka wzywa do sprzedaży 8,7 mln akcji własnych (33,01% kapitału zakładowego) @ 19,71 PLN za walor**

Przyjmowanie zapisów na akcje rozpocznie się 15 lipca i potrwa do 29 lipca 2021 roku.

**DĘBICA: Spółka udzieliła Goodyear pożyczki o wartości 175mln PLN**

Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 24 czerwca 2022 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR1Y + 0,1%.

**IMS: Podpisanie umowy inwestycyjnej w sprawie pozyskania kapitału w spółce zależnej Closer Music**

Spółka wyemituje i sprzeda na rzecz dwóch nowych inwestorów udziały stanowiące łącznie 0,60% kapitału zakładowego za kwotę 301,8tys. PLN.

**LABO PRINT: Uchwała zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji 194,4 tys. akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru**

**MIRACULUM: Zawarcie z członkiem zarządu p. Sławomirem Ziemiakiem umowy w sprawie objęcia obligacji nowej serii za kwotę 100tys. PLN**

**MIRBUD: Oferta spółki o wartości 73,7mln PLN brutto wybrana na budowę sądu we Wrocławiu**

**REMAK: Podpisanie ze spółką New Cogen umowy na budowę elektrociepłowni w Szczecinie**

Wartość kontraktu wynosi 27,9mln PLN netto. Termin realizacji inwestycji to kwiecień 2023 roku.

**SESCOM: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w maju 2021 roku wyniosły 10,1mln PLN, +8% r./r.**

## INSIDER TRADING

### ENERGOAPARATURA

Członek RN kupił 98 tys. akcji @ 1,64 PLN.

### GLOBE TRADE CENTRE

Prezes zarządu kupił 35,5 tys. akcji @ 6,45-6,79 PLN.

### MUZA

Prezes zarządu i wiceprezes zarządu objęli nieodpłatnie po 134,3 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A.

### SOPHARMA

Prezes zarządu kupił 10,1 tys. akcji @ 3,60-3,64 BGN.

### SOPHARMA

Donev Investments Holding AD sprzedało 1,8 tys. akcji @ 3,60-3,66 BGN.

**VOTUM**

Wiceprezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 16,45 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****ESOTIQ&ENDERSON**

Nabycie 1,1 tys. akcji @ 26,93 PLN.

**PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 2 tys. akcji @ 4,72-4,92 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****DEVELIA**

Zgłoszenie przez OFE PZU kandydatury p. Piotra Pinióra i p. Piotra Borowca na stanowisko członka RN.

**HERKULES**

Powołanie p. Piotra Kwaśniewskiego i p. Błażeja Dowgielskiego na stanowisko członka RN.

**LIBET**

Zgłoszenie przez PKO BP Bankowy OFE kandydatury p. Seweryna Kubickiego na stanowisko członka RN.

**MIRBUD**

Powołanie p. Radosława Niewiadomskiego na stanowisko członka RN.

**VIGO SYSTEM**

Zgłoszenie przez p. Łukasza Piekarskiego kandydatury p. Mirosława Grudnia, p. Marka Wiechno, p. Zbigniewa Więclawa, p. Krzysztofa Kaczmarczyka, p. Piotra Nadolskiego i p. Janusza Kubraka na stanowisko członka RN.

**VIVID GAMES**

Rezygnacja p. Szymona Skiendzielewskiego z pełnienia funkcji członka RN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****CAPITAL PARK**

Zwiększenie zaangażowania przez Europi Property Group AB z 16,31% do 20,25% kapitału i głosów.

**COGNOR HOLDING**

Zmniejszenie zaangażowania przez The Troesh Family Foundations z 5,70% do 4,61% kapitału i głosów.

**NETIA**

Zwiększenie zaangażowania przez Cyfrowy Polsat z 69,42% do 74,29% kapitału i głosów.

**R22**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Roberta Dwernickiego z 11,04% do 9,14% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****ALLEGRO.EU**

Wolumen: 86,1 tys. @ 63,91

% kapitału: 0,01

**PHOTON ENERGY**

Wolumen: 5 mln @ 7,00

% kapitału: 8,33

**PKO BP**

Wolumen: 41 tys. @ 41,02

% kapitału: 0,00

**SATIS GROUP**

Wolumen: 570 tys. @ 1,72

% kapitału: 4,90

**VOXEL**

Wolumen: 10,3 tys. @ 48,00

% kapitału: 0,10

**OBLIGACJE****ALL IN! GAMES**

Dokonanie wykupu i umorzenia obligacji serii M o wartości 50tys. PLN.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**COMPERIA.PL:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał rezerwowy

**HYDROTOR:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 25 sierpnia, a termin wypłaty na 8 września 2021 roku. DY=5,68%.

**LABO PRINT:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 9 lipca, a termin wypłaty na 23 lipca 2021 roku. DY=1,18%.

**LUBAWA:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

**ORANGE POLSKA:** Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok

Akcjonariusze zdecydowali o przeniesieniu zysków na kapitał rezerwowy, z którego 63,5mln PLN może być przeznaczone na dywidendę.

**PAMAPOL:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

**WITTCHEN:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia ubiegłorocznego zysku netto w kwocie 8,3mln PLN na kapitał zapasowy

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**poniedziałek, 28 czerwca 2021**

SUWARY	Dzień w wypłaty dywidendy (0,63 PLN na akcję)
ALUMETAL	Dzień w wypłaty dywidendy (2,92 PLN na akcję)
DOMDEV	Dzień w wypłaty dywidendy (10 PLN na akcję)
CCS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,2 PLN na akcję)
INTERCARS	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,42 PLN na akcję)
TIM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję)
MALKOWSKI	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,14 PLN na akcję)
ODLEWNIE	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,25 PLN na akcję)
IPOPEMA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,37 PLN na akcję)
CIECH	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3 PLN na akcję)
PCFGROUP	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,19 PLN na akcję)
GLCOSMED	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,06 PLN na akcję)

**wtorek, 29 czerwca 2021**

DEKTRA	Dzień w wypłaty dywidendy (0,75 PLN na akcję)
KGHM	Dzień w wypłaty dywidendy (1,5 PLN na akcję)
K2HOLDING	Dzień w wypłaty dywidendy (1,05 PLN na akcję)
AMICA	Dzień w wypłaty dywidendy (6 PLN na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>poniedziałek, 28 czerwca 2021</b>					
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna R/R	maj		2.90%
9:00	Słowacja	Inflacja PPI R/R	maj		2.30%
9:30	Szwecja	Sprzedaż detaliczna R/R	maj		7.80%
10:00	Austria	Indeks PMI przemysłu	cze		66.40
<b>wtorek, 29 czerwca 2021</b>					
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	maj		2.80%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R	maj		2.70%
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	maj		0,41
9:00	Węgry	Stopa bezrobocia			4.40%
9:30	Szwecja	Bilans handlu zagranicznego	maj		1.80 mld
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna R/R	maj		90.10%
12:00	Portugalia	Sprzedaż detaliczna R/R	maj		28.30%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R	cze		2.50%
<b>środa, 30 czerwca 2021</b>					
1:00	Korea Południowa	Produkcja przemysłowa R/R	maj		12.40%
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa R/R	maj		15.80%
8:00	UK	PKB R/R	kwartał		-7.30%
8:45	Francja	Inflacja PPI R/R	maj		7.30%
9:00	Austria	Inflacja PPI R/R	maj		4.60%
<b>czwartek, 1 lipca 2021</b>					
9:30	Szwecja	Stopa procentowa			0.00%
<b>piątek, 2 lipca 2021</b>					
9:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego	kw i		321 mln
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	maj		-68.90 mld
14:30	USA	Stopa bezrobocia	cze		5.80%
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	maj		1.60%



TRIGON DM COVERAGE														Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE			
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Alior	ALR	Sprzedaj	19,5	36,9	-47%	4 815	35,3	17,2	14,0	0,7	0,7	0,7	2%	4%	5%	
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	70,0	66,0	6%	9 736	15,9	17,7	15,1	0,8	0,7	0,7	5%	4%	5%	
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	212	---	---	---	0,1	0,2	6,1	-37%	-64%	---	
Handlowy	BHW	Sprzedaj	40,0	49,2	-19%	6 428	9,7	19,9	19,4	0,8	0,8	0,8	8%	4%	4%	
ING	ING	Sprzedaj	161,0	196,8	-18%	25 604	15,6	15,0	13,8	1,3	1,3	1,2	8%	8%	9%	
mBank	MBK	Trzymaj	220,0	346,6	-37%	14 684	---	---	168,1	0,9	1,0	1,0	-2%	-12%	1%	
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,9	5,1	-43%	6 199	---	---	---	0,7	1,1	1,3	-9%	-47%	-21%	
Pekao	PEO	Sprzedaj	73,5	102,7	-28%	26 956	18,4	16,7	16,4	1,0	1,0	1,0	6%	6%	6%	
PKO BP	PKO	Trzymaj	34,5	40,8	-15%	50 975	14,1	19,1	15,2	1,2	1,2	1,1	8%	6%	7%	
Santander	SPL	Sprzedaj	205,0	267,7	-23%	27 356	122,8	150,5	115,1	1,0	1,0	1,0	1%	1%	1%	
Kruk	KRU	Trzymaj	190,0	263,8	-28%	5 015	14,4	14,1	14,1	2,2	2,1	2,0	16%	15%	14%	
PZU	PZU	Kupuj	37,0	38,7	-4%	33 418	10,9	11,3	11,2	1,8	1,7	1,7	16%	15%	15%	

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Kupuj	613,0	489,6	25%	1 157	50,9	20,1	10,1	33,6	12,2	6,4	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		54,4	-	881	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	44,0	37,4	18%	377	13,1	11,7	10,3	8,5	7,8	7,5	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	75,0	64,2	17%	65 693	63,1	50,1	37,7	34,1	28,3	22,2	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	64,3	62,8	2%	978	8,8	11,9	11,4	6,8	8,2	7,7	-4%	-7%	8%
Ambra	AMB	Kupuj	25,0	23,6	6%	595	17,2	14,6	13,6	8,4	7,5	6,9	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	180,0	168,0	7%	1 306	11,2	12,0	11,4	5,9	5,7	5,6	24%	-6%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		27,9	-	6 126	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	53,0	31,3	69%	538	59,1	31,0	22,6	22,0	18,5	14,7	0%	-3%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		23,6	-	606	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	35,0	14%	1 170	15,2	14,5	14,0	9,8	9,2	8,9	8%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	75,0	75,1	0%	6 229	15,2	15,6	15,4	3,1	2,8	2,5	27%	24%	28%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	40,7	18%	2 112	16,5	15,7	14,7	8,2	7,6	7,1	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		53,0	-	2 052	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	13,5	11,3	19%	1 476	12,1	11,8	10,5	9,0	8,8	7,8	7%	0%	3%
Azoty	ATT	Zawieszona		34,8	-	3 456	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	915,0	910,0	1%	2 634	201,2	18,7	15,0	15,1	9,0	8,1	5%	3%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		26,0	-	884	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	25,6	-1%	343	20,8	16,8	14,6	7,9	6,6	5,5	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	370,0	283,5	31%	7 238	17,6	15,6	23,7	8,7	8,4	12,9	18%	10%	2%
CCC	CCC	Trzymaj	105,0	114,8	-8%	6 296	---	105,6	26,6	12,8	10,2	7,7	4%	2%	6%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	185,0	179,7	3%	18 105	27,3	23,8	26,6	18,3	17,0	18,1	3%	10%	4%
Celon	CLN	Kupuj	78,4	44,1	78%	1 985	---	---	---	79,4	-796,3	-401,9	-1%	-2%	-2%
Ciech	CIE	Kupuj	44,4	52,0	-15%	2 740	11,5	15,0	14,9	6,3	6,8	6,7	1%	-5%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	262,0	252,0	4%	2 050	16,7	16,0	15,8	7,0	6,6	6,3	11%	7%	8%
Comp	CMP	Kupuj	69,0	64,2	7%	380	6,0	17,1	14,8	4,0	5,6	5,1	14%	14%	13%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	34,0	30,4	12%	19 442	3,9	14,5	14,4	2,8	6,7	6,7	8%	2%	4%
Dadelo	DAD	Trzymaj	25,0	24,4	3%	280	59,4	44,8	33,2	33,1	25,7	19,6	-6%	-5%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,3	-	1 495	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		278,0	-	27 255	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	142,8	12%	3 627	11,4	11,3	11,7	8,6	8,7	9,4	19%	4%	6%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,6	-	1 890	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	9,4	9,3	1%	4 092	12,4	3,9	4,0	2,9	2,8	2,5	8%	5%	7%



TRIGON DM COVERAGE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,9	-	2 071	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		58,8	-	1 407	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	48,0	20%	2 015	13,1	14,6	14,4	7,4	7,9	7,6	13%	8%	9%
GTC	GTC	Zawieszona		6,6	-	3 219	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	400,0	397,0	1%	5 625	14,6	14,9	14,0	10,8	10,6	9,9	5%	3%	2%
JSW	JSW	Sprzedaj	12,2	35,4	-66%	4 155	---	---	16088	12,5	6,5	5,4	-29%	-11%	-8%
Kęty	KTY	Kupuj	667,0	659,0	1%	6 359	14,4	14,8	14,3	10,0	10,0	9,6	7%	3%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	250,0	189,7	32%	37 940	8,8	8,8	11,2	5,1	5,0	5,8	6%	6%	9%
LiveChat	LVC	Restricted		133,0	-	3 425	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	56,6	55,1	3%	10 194	9,1	8,6	8,9	4,8	3,7	3,4	13%	4%	8%
LPP	LPP	Kupuj	10 400,0	12 930,0	-20%	23 952	37,9	31,4	27,8	13,1	11,9	11,0	1%	3%	3%
Mabion	MAB	Zawieszona		74,5	-	1 204	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	120,0	87,6	37%	585	12,4	10,5	9,5	8,2	6,9	6,0	6%	5%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona		10,1	-	419	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		32,2	-	139	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona		6,9	-	2 315	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	815,0	810,0	1%	3 608	21,7	20,0	18,5	13,6	12,2	11,2	6%	3%	5%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	25,4	16%	1 143	8,9	10,6	12,9	6,9	6,6	7,7	5%	12%	28%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		50,0	-	695	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	65,0	57,6	13%	803	21,6	20,2	18,2	10,7	9,5	8,5	2%	8%	4%
Orange	OPL	Trzymaj	7,8	6,6	18%	8 662	33,4	22,2	23,1	4,8	4,4	4,6	6%	1%	4%
PBKM	BKM	Zawieszona		89,0	-	819	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	86,0	60,5	42%	1 789	30,9	22,9	34,2	23,1	16,9	23,7	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	9,6	10,1	-5%	18 866	---	11,3	13,1	4,7	4,9	4,6	14%	-11%	-5%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,8	12%	39 385	12,2	11,1	13,9	4,4	4,0	4,3	22%	-3%	4%
PGS Software	PSW	Restricted		16,5	-	465	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	74,1	79,4	-7%	33 952	7,7	8,6	7,6	5,4	5,9	5,4	-4%	-2%	-2%
Playway	PLW	Kupuj	684,0	471,0	45%	3 109	29,0	18,1	16,6	18,1	13,3	12,0	2%	5%	6%
Polenergia	PEP	Zawieszona		70,5	-	3 204	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	62,0	53,2	17%	754	29,7	23,9	21,9	12,7	10,5	9,5	-2%	6%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		29,2	-	424	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	14,2	15,6	-9%	508	9,3	8,6	8,0	5,7	5,2	4,8	10%	8%	8%
Sanok	SNK	Restricted		26,2	-	704	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	398,0	4%	2 221	11,7	14,3	15,6	4,3	4,3	4,1	2%	9%	15%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	3,6	1%	6 222	73,2	3,2	5,2	5,0	4,5	4,3	1%	-1%	4%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	764,0	459,2	66%	3 337	17,8	14,1	10,9	14,7	8,8	6,5	6%	8%	13%
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	875	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	900,0	600,0	50%	900	14,3	12,0	11,6	7,4	6,4	6,0	5%	3%	8%
Wielton	WLT	Zawieszona		11,1	-	668	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	116,0	117,0	-	3 419	25,3	22,5	20,0	13,5	12,3	11,0	4%	4%	5%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Banki</b>															
Alior	ALR	35,3	17,2	14,0	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	9%	56%	125%		
BNPPL	BNPPPL	15,9	17,7	15,1	0,8	0,7	0,7	0,0%	1,6%	1,4%	-11%	12%	37%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	13%	-16%		
Handlowy	BHW	9,7	19,9	19,4	0,8	0,8	0,8	2,0%	7,7%	3,8%	7%	25%	29%		
ING	ING	15,6	15,0	13,8	1,3	1,3	1,2	2,6%	3,2%	3,3%	2%	13%	37%		
mBank	MBK	---	---	168,1	0,9	1,0	1,0	0,0%	0,0%	0,0%	16%	63%	46%		
Millennium	MIL	---	---	---	0,7	1,1	1,3	0,0%	0,0%	0,0%	1%	33%	66%		
Pekao	PEO	18,4	16,7	16,4	1,0	1,0	1,0	3,1%	4,1%	4,5%	8%	45%	94%		
PKO BP	PKO	14,1	19,1	15,2	1,2	1,2	1,1	0,0%	3,5%	3,9%	2%	25%	82%		
Santander	SPL	122,8	150,5	115,1	1,0	1,0	1,0	0,0%	0,4%	0,3%	-1%	23%	50%		
Erste Group	EBS AV	18,8	12,4	10,2	0,9	0,8	0,8	4,1%	4,4%	5,0%	-5%	12%	57%		
Komerční Banka	KOMB CP	18,0	14,8	12,3	1,2	1,2	1,2	4,1%	7,4%	6,6%	-1%	12%	36%		
Moneta Bank	MONET CP	16,2	14,1	10,9	1,4	1,4	1,3	6,6%	7,9%	8,5%	3%	-3%	46%		
OTP Bank	OTP HB	15,2	10,8	9,7	1,6	1,4	1,3	2,1%	2,4%	2,8%	7%	24%	48%		

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Finanse inne</b>															
GPW	GPW	13,1	14,6	14,4	7,4	7,9	7,6	5,2%	5,4%	5,6%	-4%	5%	13%		
Kruk*	KRU	14,4	14,1	14,1	2,2	2,1	2,0	2,9%	3,4%	4,5%	2%	48%	152%		
PZU*	PZU	10,9	11,3	11,2	1,8	1,7	1,7	7,2%	0,0%	9,0%	5%	16%	35%		
Votum	VOT	12,2	7,9	5,8	9,0	5,8	4,1	1,8%	4,1%	7,6%	-4%	3%	55%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	---	20,6	18,8	14,8	13,4	12,1	2,2%	2,3%	2,6%	10%	5%	-7%		
Euronext (GPW)	ENX FP	---	---	---	16,5	13,2	12,0	2,3%	2,7%	2,9%	7%	19%	15%		
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,3	9,1	7,0	0,8	0,8	0,7	3,3%	5,3%	7,2%	-3%	18%	163%		
doValue (KRU)*	DOV IM	55,0	12,9	9,5	2,8	2,3	1,9	5,1%	7,7%	8,1%	-8%	-13%	22%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,6	5,1	5,7	1,0	0,8	0,8	---	---	---	4%	16%	49%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	26,9	---	5,9	0,7	0,6	0,5	0,3%	4,7%	6,5%	-11%	-16%	33%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,8	10,4	8,9	1,6	1,4	1,3	4,9%	5,5%	6,0%	-5%	1%	67%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,8	11,7	11,9	1,1	0,9	1,0	---	---	---	3%	6%	8%		
VIG (PZU)*	VIG AV	10,8	8,4	7,6	1,1	1,1	1,1	4,8%	5,2%	5,5%	2%	5%	20%		

<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	9,1	8,6	8,9	4,8	3,7	3,4	0,0%	2,0%	3,9%	7%	29%	-3%		
MOL	MOL	---	---	---	3,5	3,2	2,9	4,3%	4,5%	4,8%	5%	9%	26%		
PGNIG	PGN	12,2	11,1	13,9	4,4	4,0	4,3	1,5%	2,2%	3,7%	3%	17%	56%		
PKN Orlen	PKN	7,7	8,6	7,6	5,4	5,9	5,4	4,4%	4,4%	4,4%	-1%	26%	25%		
A2A	A2A IM	---	---	---	7,7	7,4	7,2	4,5%	4,8%	5,0%	4%	14%	43%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	4,4	8,0	3,9	4,9	5,4	---	---	---	7%	46%	142%		
Centrica	CNA LN	---	---	---	2,9	2,5	2,4	0,0%	0,1%	0,1%	-6%	0%	33%		
Enegas	ENG SM	---	13,5	13,6	10,4	10,3	10,3	8,6%	8,7%	8,8%	2%	7%	-10%		
Gazprom	GAZPRX	---	---	---	4,2	4,0	3,8	10,8%	12,5%	13,3%	6%	23%	44%		
MOL	MOL HB	---	---	---	3,5	3,2	2,9	4,4%	4,6%	4,9%	5%	8%	28%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	---	---	---	6,6	5,1	4,6	5,3%	7,5%	8,9%	8%	13%	12%		
OMV	OMV AV	---	---	---	3,5	3,2	3,0	4,1%	4,3%	4,6%	4%	14%	67%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	---	---	9,1	5,3	5,2	6,3%	10,2%	13,3%	1%	5%	10%		

\*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Chemia</b>													
<b>Ciech</b>	<b>CIE</b>	<b>11,5</b>	<b>15,0</b>	<b>14,9</b>	<b>6,3</b>	<b>6,8</b>	<b>6,7</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>14%</b>	<b>43%</b>	<b>68%</b>
Grupa Azoty	ATT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-20%	-15%
CF Industries	CF US	---	---	---	6,9	7,0	6,8	2,3%	2,3%	2,3%	-3%	11%	87%
Solvaya	SOLB BB	---	---	---	7,0	6,5	6,1	3,5%	3,6%	3,7%	-3%	1%	52%
Mosaic	MOS US	---	---	---	5,7	6,1	6,0	0,8%	0,9%	1,0%	-13%	0%	158%
Sisecam	SISE TI	10,4	6,3	5,9	4,8	4,2	4,1	3,6%	4,0%	4,5%	-1%	6%	44%
Yara International	YAR NO	---	---	---	7,1	7,3	7,0	0,6%	0,6%	0,7%	5%	6%	48%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	13,3	5,1	5,4	1,1	1,1	1,0	---	---	---	10%	11%	18%
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	---	---	<b>16088,3</b>	<b>12,5</b>	<b>6,5</b>	<b>5,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>17%</b>	<b>92%</b>
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>8,8</b>	<b>8,8</b>	<b>11,2</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-7%</b>	<b>7%</b>	<b>114%</b>
Antofagasta	ANTO LN	---	---	---	4,5	4,4	4,4	0,1%	0,1%	0,0%	-8%	-14%	58%
BHP	BHP AU	---	---	---	4,9	4,9	5,8	5,5%	6,2%	4,7%	-1%	6%	33%
First Quantum	FM CN	---	---	---	5,8	4,2	4,1	0,1%	0,3%	0,3%	-3%	18%	188%
Freeport	FCX US	---	---	---	6,1	4,9	4,5	0,7%	1,1%	1,0%	-13%	13%	245%
Glencore	GLEN LN	---	---	---	4,7	4,5	4,3	0,1%	0,1%	0,1%	-2%	12%	92%
Rio Tinto	RIO LN	---	---	---	3,6	4,8	5,9	0,2%	0,1%	0,1%	0%	10%	35%
SoutherCopper	SCCO US	---	---	---	8,1	8,5	10,0	3,7%	4,0%	3,8%	-7%	-7%	71%
Vale	VALE US	11,5	4,5	5,6	2,9	3,4	4,0	---	---	---	7%	35%	123%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	15,3	18,1	15,7	8,3	8,1	8,0	5,5%	5,3%	5,7%	3%	17%	38%
<b>Enea</b>	<b>ENA</b>	<b>12,4</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8%</b>	<b>50%</b>	<b>28%</b>
Energia	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	3%	-1%
PEP	PEP	28,4	30,3	26,3	0,0	14,0	11,1	---	---	---	-11%	-5%	110%
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	---	<b>11,3</b>	<b>13,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>51%</b>	<b>41%</b>
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>73,2</b>	<b>3,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5%</b>	<b>35%</b>	<b>43%</b>
ZE PAK	ZEP	---	---	---	0,7	0,8	0,7	---	---	---	-5%	-8%	2%
Endesa	ELE SM	---	---	---	8,0	8,1	8,0	5,8%	5,1%	5,3%	-5%	-1%	-1%
Enel	ENEL IM	---	---	---	7,0	7,0	6,8	4,7%	5,0%	5,4%	-2%	-5%	5%
Energias de Portugal	EDP PL	---	---	---	8,1	7,8	7,8	4,3%	4,5%	4,6%	-6%	-7%	10%
RWE	RWE GY	---	---	---	7,3	6,9	7,6	3,0%	3,1%	3,2%	-3%	-7%	-3%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	---	<b>58,6</b>	<b>24,0</b>	<b>13,9</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>9%</b>	<b>81%</b>	<b>37%</b>
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>CPS</b>	<b>3,9</b>	<b>14,5</b>	<b>14,4</b>	<b>2,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-1%</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>
Netia	NET	44,5	---	---	---	---	---	---	---	---	15%	31%	79%
<b>Orange PL</b>	<b>OPL</b>	<b>33,4</b>	<b>22,2</b>	<b>23,1</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>-2%</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>
Wirtualna Polska	WPL	25,3	22,5	20,0	13,5	12,3	11,0	0,8%	1,7%	1,7%	2%	22%	70%
Deutsche Telekom	DTE GR	16,8	15,7	13,8	5,6	5,2	4,8	3,4%	3,7%	4,0%	4%	5%	22%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,9	11,0	10,4	3,9	3,7	3,6	4,7%	5,2%	5,6%	4%	4%	9%
O2 Czech Republic	TELEC CP	---	---	---	6,9	7,0	7,0	3,0%	3,0%	3,0%	-7%	2%	23%
Telekom Austria	TKA AV	12,7	10,3	9,7	4,8	4,5	4,2	3,7%	4,2%	4,5%	1%	17%	26%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	15,2	14,5	14,0	9,8	9,2	8,9	5,7%	6,3%	6,9%	-3%	-5%	7%		
Asseco PL	ACP	15,2	15,6	15,4	3,1	2,8	2,5	4,1%	4,1%	4,1%	3%	11%	13%		
Asseco SEE	ASE	16,5	15,7	14,7	8,2	7,6	7,1	2,5%	2,9%	3,4%	2%	1%	7%		
Comarch	CMR	16,7	16,0	15,8	7,0	6,6	6,3	2,0%	2,0%	4,0%	4%	18%	23%		
Comp	CMP	6,0	17,1	14,8	4,0	5,6	5,1	0,0%	3,1%	3,1%	5%	17%	1%		
LiveChat	LVC	---	---	---	---	19,4	17,3	---	---	---	12%	13%	110%		
PGS Software	PSW	23,5	---	---	---	---	---	---	---	---	14%	26%	39%		
Sygnity	SGN	8,5	4,6	8,2	0,0	5,3	4,7	---	---	---	-9%	-16%	46%		
Atos (ACP)	ATO FP	7,5	7,5	6,8	3,6	3,1	2,6	2,1%	2,6%	2,9%	-4%	-20%	-30%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	25,1	20,7	18,3	11,9	10,6	9,5	1,3%	1,4%	1,6%	5%	11%	57%		
SAP (ACP)	SAP GR	22,6	22,4	22,7	16,8	15,8	14,1	1,6%	1,6%	1,8%	2%	14%	-3%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	50,9	20,1	10,1	33,6	12,2	6,4	0,0%	0,0%	4,4%	-4%	-9%	-19%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	2%	22%		
BoomBit	BBT	20,8	16,8	14,6	7,9	6,6	5,5	1,7%	2,3%	2,9%	3%	25%	16%		
CD Projekt	CDR	27,3	23,8	26,6	18,3	17,0	18,1	8,3%	2,2%	2,5%	1%	-15%	-55%		
PCF Group	PCF	30,9	22,9	34,2	23,1	16,9	23,7	0,0%	---	0,0%	4%	-25%	--		
Playway	PLW	29,0	18,1	16,6	18,1	13,3	12,0	2,8%	3,3%	4,4%	-2%	-17%	-4%		
Ten Square Games	TEN	17,8	14,1	10,9	14,7	8,8	6,5	2,3%	2,6%	4,1%	6%	-11%	-17%		
Activision	ATVI US	---	---	---	16,4	13,7	12,5	0,5%	0,5%	0,5%	-5%	0%	21%		
Electronic Arts	EA US	---	---	---	14,7	13,6	12,1	0,3%	0,3%	0,2%	-3%	4%	6%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	---	---	---	24,9	16,6	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	0%	23%		
Ubisoft	UBI FP	23,8	25,3	20,7	8,6	6,7	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-9%	-18%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	16,8	13,1	11,2	0,0%	0,0%	---	-1%	6%	11%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	105,6	26,6	12,8	10,2	7,7	0,0%	0,0%	2,3%	-4%	23%	88%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	28%	62%		
LPP	LPP	37,9	31,4	27,8	13,1	11,9	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	13%	54%	106%		
VRG	VRG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	43%	56%		
Wittchen	WTN	56,7	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	29%	42%		
Adidas	ADS GR	142,9	40,5	30,9	18,4	15,4	13,6	1,1%	1,3%	1,6%	4%	18%	34%		
Asos	ASC LN	42,3	32,3	29,9	14,5	12,5	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-14%	48%		
Foot Locker	FL US	---	---	---	4,7	4,7	4,5	1,7%	2,0%	2,3%	-1%	10%	134%		
H&M	HMB SS	261,3	32,0	21,8	8,9	7,4	7,1	2,9%	3,7%	4,2%	-6%	-2%	47%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	41,8	22,9	7,7	6,3	5,6	2,0%	3,4%	3,9%	0%	37%	82%		
Inditex	ITX SM	70,3	28,1	24,6	12,0	10,9	10,1	3,0%	3,4%	3,5%	-4%	10%	30%		
Next	NXT LN	35,7	16,9	15,1	11,5	10,8	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	0%	65%		
Nike	NKE US	---	---	---	26,8	23,3	21,0	0,8%	0,8%	0,9%	13%	16%	65%		
Zalando	ZAL GR	109,6	100,2	83,4	37,3	31,1	24,5	0,0%	0,0%	0,0%	17%	19%	62%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	43,8	32,7	25,8	20,4	16,1	13,0	0,0%	0,7%	1,2%	-2%	7%	38%		
Eurocash	EUR	38,5	21,0	16,9	4,6	4,9	5,1	3,7%	4,3%	5,1%	-3%	2%	-16%		
Carrefour	CA FP	13,6	12,2	10,8	4,2	3,9	2,9	3,2%	3,5%	3,9%	2%	11%	22%		
Jeronimo Martins	JMT PL	26,4	24,0	20,9	6,8	6,3	5,8	2,1%	2,4%	2,7%	-2%	15%	-1%		
Marr	MARR IM	545,8	44,6	24,5	19,6	12,6	11,2	3,0%	3,7%	3,8%	2%	11%	55%		

Tesco	TSCO LN	22,0	12,2	11,1	6,8	6,3	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-2%	-3%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	----	-----	-----

**WSKAŹNIKI RYNKOWE** Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y

**Konsument - pozostałe**

AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	---	---	---	-9%	20%	109%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	30%	202%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>63,1</b>	<b>50,1</b>	<b>37,7</b>	<b>34,1</b>	<b>28,3</b>	<b>22,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10%</b>	<b>22%</b>	---
AmRest	EAT	---	---	---	---	8,2	7,1	0,0%	0,0%	---	-10%	-11%	23%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>12,1</b>	<b>11,8</b>	<b>10,5</b>	<b>9,0</b>	<b>8,8</b>	<b>7,8</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3%</b>	<b>22%</b>	<b>120%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>201,2</b>	<b>18,7</b>	<b>15,0</b>	<b>15,1</b>	<b>9,0</b>	<b>8,1</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-8%</b>	<b>24%</b>	<b>16%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>14,6</b>	<b>14,9</b>	<b>14,0</b>	<b>10,8</b>	<b>10,6</b>	<b>9,9</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2%</b>	<b>20%</b>	<b>98%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,7</b>	<b>20,0</b>	<b>18,5</b>	<b>13,6</b>	<b>12,2</b>	<b>11,2</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>3%</b>	<b>16%</b>	<b>69%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>21,6</b>	<b>20,2</b>	<b>18,2</b>	<b>10,7</b>	<b>9,5</b>	<b>8,5</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>11%</b>	<b>39%</b>	<b>113%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	36,4	17,1	---	---	---	4,8%	---	2,7%	-5%	19%	40%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	---	---	21,7	10,2	7,9	0,0%	0,0%	0,1%	-4%	17%	74%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	---	---	15,7	6,9	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	10%	20%	98%
Sodexo (BFT)	SW FP	---	---	---	13,1	8,6	7,6	1,3%	2,8%	3,3%	0%	-3%	32%
Auto Zone (CAR)	AZO US	---	---	---	11,2	11,3	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	5%	5%	34%
LKQ (CAR)	LKQ US	---	---	---	10,0	9,0	---	---	---	---	-2%	17%	101%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	---	---	---	6,7	6,2	5,7	2,8%	3,5%	4,2%	-11%	19%	115%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	---	---	---	14,7	14,3	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	5%	10%	34%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	---	7,7	6,3	5,1	0,0%	0,0%	1,4%	13%	15%	60%
Brinker (EAT)	EAT US	---	---	---	10,4	7,7	7,0	0,0%	2,4%	2,7%	-5%	-19%	166%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	12,4	11,7	10,5	1,8%	2,1%	2,3%	1%	15%	53%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,1	17,0	16,1	3,3%	3,5%	3,7%	-6%	-4%	24%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,6	19,6	17,8	1,7%	1,7%	1,9%	0%	3%	58%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	---	---	---	17,3	15,2	13,7	0,8%	0,8%	0,9%	-2%	11%	33%
TUI (RBW)	TUI LN	---	---	---	---	6,5	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	15%	78%

**Deweloperzy i budownictwo**

Atal	1AT	14,1	9,9	8,9	9,7	8,8	8,9	5,7%	7,8%	8,6%	4%	29%	68%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>17,6</b>	<b>15,6</b>	<b>23,7</b>	<b>8,7</b>	<b>8,4</b>	<b>12,9</b>	<b>2,9%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-7%</b>	<b>-7%</b>	<b>27%</b>
Develia	DVL	20,9	10,1	7,0	9,1	8,2	9,4	5,1%	8,1%	9,9%	7%	45%	68%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>11,4</b>	<b>11,3</b>	<b>11,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,7</b>	<b>9,4</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>-7%</b>	<b>6%</b>	<b>59%</b>
Echo	ECH	9,1	---	---	11,7	13,9	---	---	---	---	-3%	4%	21%
GTC	GTC	---	---	---	---	---	---	4,8%	6,8%	7,5%	-3%	2%	-3%
Torpol	TOR	9,1	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	38%	24%
Unibep	UNI	12,0	11,4	12,6	8,2	9,4	10,7	4,2%	4,4%	---	12%	24%	34%

**Biotechnologia**

<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>73,1</b>	---	---	<b>35,5</b>	<b>60,5</b>	<b>24,9</b>	---	---	---	<b>-3%</b>	<b>-15%</b>	<b>8%</b>
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	17,9	---	---	---	31%	-14%	87%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>18,5</b>	---	---	<b>9,7</b>	---	---	---	---	---	<b>-2%</b>	<b>-11%</b>	<b>-8%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	19%	11%
OncoArendi	OAT	7,2	---	---	6,2	---	---	---	---	---	---	-5%	206%
PBKM	BKM	44,5	123,6	56,3	22,6	25,8	19,1	---	---	0,3%	---	12%	8%
Synektik	SNT	62,2	25,4	18,7	---	---	---	---	1,6%	2,1%	---	22%	59%
Amphastar (CLN)	AMPH US	---	---	---	17,1	10,9	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	10%	16%	-3%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	10%	19%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-13%	70%

**Transport**

<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-7%</b>	<b>11%</b>	<b>23%</b>
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	<b>15,3</b>	<b>6,1</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>9%</b>	<b>26%</b>	<b>60%</b>



Ryanair (ENT)	RYA ID	---	---	---	29,3	8,2	6,7	0,0%	0,2%	0,3%	-2%	2%	59%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	---	---	20,9	7,4	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	5%	4%	60%

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Przemysł</b>													
<b>AC Autogaz</b>	<b>ACG</b>	<b>13,1</b>	<b>11,7</b>	<b>10,3</b>	<b>8,5</b>	<b>7,8</b>	<b>7,5</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,7%</b>	<b>8,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>4%</b>	<b>-3%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>8,8</b>	<b>11,9</b>	<b>11,4</b>	<b>6,8</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,6%</b>	<b>-8%</b>	<b>11%</b>	<b>57%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>17,2</b>	<b>14,6</b>	<b>13,6</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0%</b>	<b>24%</b>	<b>36%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>11,2</b>	<b>12,0</b>	<b>11,4</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,6</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-2%</b>	<b>17%</b>	<b>40%</b>
Apator	APT	12,8	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-4%	14%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>1%</b>	<b>7%</b>	<b>45%</b>
Astarta	AST	18,9	5,3	---	3,8	2,4	3,6	1,2%	---	---	19%	34%	235%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>	<b>-2%</b>
Famur	FMF	6,9	---	---	3,2	4,4	4,7	---	---	---	1%	-3%	10%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>10,1</b>	<b>8,7</b>	<b>7,6</b>	<b>8,6</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>4,1%</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>12%</b>	<b>37%</b>	<b>116%</b>
Forte	FTE	18,6	13,3	12,1	8,2	8,1	---	6,8%	3,8%	---	-2%	12%	190%
Kernel	KER	5,7	---	---	3,3	---	---	0,7%	---	---	-1%	3%	39%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>14,4</b>	<b>14,8</b>	<b>14,3</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>9,6</b>	<b>6,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>10%</b>	<b>22%</b>	<b>49%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>12,4</b>	<b>10,5</b>	<b>9,5</b>	<b>8,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,0</b>	<b>5,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0%</b>	<b>34%</b>	<b>73%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>2,9</b>	<b>5,4</b>	<b>13,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,2%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2%</b>	<b>-32%</b>	<b>207%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>6,3</b>	<b>7,5</b>	<b>6,8</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,4%</b>	<b>---</b>	<b>-4%</b>	<b>23%</b>	<b>122%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>8,9</b>	<b>10,6</b>	<b>12,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>-1%</b>	<b>4%</b>	<b>-2%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>9,3</b>	<b>8,6</b>	<b>8,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1%</b>	<b>41%</b>	<b>113%</b>
Sanok Rubber	SNK	21,7	14,8	12,5	...	...	...	3,8%	4,5%	5,3%	-1%	13%	79%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>14,5</b>	<b>14,0</b>	<b>13,4</b>	<b>9,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,3</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>	<b>1%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>11,7</b>	<b>14,3</b>	<b>15,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1%</b>	<b>18%</b>	<b>147%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>14,3</b>	<b>12,0</b>	<b>11,6</b>	<b>7,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0%</b>	<b>-3%</b>	<b>4%</b>
Wielton	WLT	25,7	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	31%	132%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	10,5	8,6	---	1,8%	2,4%	---	9%	12%	40%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,5	13,1	11,4	2,2%	2,4%	2,7%	3%	7%	79%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	4,7	4,4	4,2	7,6%	7,8%	8,3%	-8%	-15%	61%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,9	5,9	5,5	3,7%	3,9%	4,2%	0%	-5%	52%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,8	8,7	7,2	1,9%	2,5%	2,9%	-13%	-11%	48%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,8	7,1	6,0	2,6%	3,7%	4,5%	-4%	-13%	23%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,7	6,3	6,6	2,5%	2,6%	---	-10%	-3%	76%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,4	13,0	11,0	2,0%	2,2%	2,3%	-10%	-6%	77%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,3	20,1	18,1	1,5%	1,7%	1,8%	1%	2%	69%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,8	8,6	7,2	1,5%	2,8%	3,2%	-1%	5%	33%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,9	7,6	7,2	2,5%	3,2%	3,5%	-15%	-14%	32%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,4	10,1	9,4	2,4%	2,6%	2,8%	-2%	-7%	29%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	5,9	5,1	---	---	---	6%	28%	159%
Kaiser (KTY)	KALU US	46,3	26,0	---	---	---	---	---	---	---	-2%	14%	87%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	65,1	11,3	10,3	5,3	4,8	4,6	3,5%	4,1%	4,7%	2%	4%	110%
Alstom (NWG)	ALO FP	26,0	22,0	16,3	13,1	10,2	8,5	1,0%	1,5%	1,9%	-7%	6%	13%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	13,8	9,9	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	35%	49%	195%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,3	5,4	4,6	2,5%	2,9%	3,3%	-4%	-7%	21%
Stadler Rail (NWG)	SRA IL SW	25,4	19,2	17,4	13,5	10,9	9,6	2,6%	3,3%	3,9%	-5%	-6%	8%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	11,3	8,2	0,9%	0,7%	1,7%	-4%	11%	16%



## 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*

**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. Mogilska 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.