

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**PEPCO GROUP:** Wyniki sprzedażowe za 3Q'20/21: lekko powyżej oczekiwań, istotny spadek ND

**GRODNO:** Szacunkowe wyniki finansowe za rok obrotowy 2020/21

**FINANSE**

**ALIOR BANK:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

**QUERCUS TFI:** półka nabyła 1,88 mln akcji własnych (3,10% kapitału zakładowego) @ 9,50 PLN za walor

**SKARBIEC HOLDING:** Wartość aktywów pod zarządzeniem na koniec czerwca 2021 roku na poziomie 6,8mld PLN

**PALIWA I CHEMIA**

**PALIWA:** Kompromis OPEC+

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**JSW:** Dane produkcyjno-sprzedażowe za Q2'21 oraz prognoza wyników

**ENERGETYKA:** Prezentacja pakietu „Fit for 55” przez KE – Polityka Insight

**TMT**

**CYFROWY POLSAT:** Obniżka cen w taryfach Plus

**SYGNITY:** Oferta o wartości 7mln PLN w przetargu na E-Opiekę wybrana jako najkorzystniejsza

**ORANGE POLSKA:** Jednorazowy zysk na sprzedaży Światłowod-Inwestycje wyniesie około 1,6 mld PLN

**BIOTECH**

**RYVU THERAPEUTICS:** Zgoda FDA na wznowienie częściowo wstrzymanego badania klinicznego fazy Ib projektu RVU120 (SEL120) w leczeniu ostrej białaczki szpikowej/zespołu mielodysplastycznego

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**BUDIMEX:** Oferta spółki o wartości 157mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu MPWiK w Warszawie

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	67 632	0,3%	2,0%	16,9%	32,6%
WIG20	2 269	0,2%	1,7%	14,2%	26,4%
mWIG40	4 932	0,7%	0,9%	18,9%	36,8%
sWIG80	20 769	0,4%	-0,3%	22,3%	47,1%
S&P	4 374	0,1%	2,8%	15,2%	36,8%
DAX	15 789	0,0%	0,4%	14,5%	22,1%
FTSE	7 091	-0,5%	-1,1%	5,3%	12,7%
Nikkei	28 608	-0,4%	-2,8%	0,3%	24,7%
Shanghai Composite	3 529	-1,1%	-0,8%	-1,1%	5,0%
BIST30 Turcja	1 479	1,4%	-4,7%	-10,6%	10,4%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,2%	-2,5	-1,6	39,7	40,0
Rent. obl. 10Y	1,7%	0,0	-4,3	19,1	31,0
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-4,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,86	0,2%	3,3%	2,7%	-1,6%
EUR/PLN	4,57	0,1%	0,9%	0,7%	2,0%
GBP/PLN	5,35	-0,2%	-1,6%	-4,5%	-7,7%
EUR/USD	1,18	0,0%	-2,4%	-2,0%	3,7%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 828,1	0,2%	-1,4%	3,6%	0,8%
Srebro (USD/toz)	26,2	-0,1%	-5,2%	1,5%	35,1%
Płatyna (USD/toz)	1 133	0,1%	-2,0%	-5,4%	36,1%
Miedź (USD/t)	9 413	0,0%	-5,9%	5,8%	43,2%
Cynk (USD/t)	2 935	-0,5%	-3,6%	5,3%	29,8%
Olów (USD/t)	2 311	-0,9%	4,8%	16,3%	22,8%
Aluminium (USD/t)	2 536	1,8%	2,9%	10,6%	50,0%
Alu. Alloy (USD/t)	2 224	0,0%	5,9%	12,3%	79,4%
Pallad (USD/toz)	2 823	-0,1%	2,2%	3,1%	40,4%
Molibden (USD/lb)	18,7	-0,3%	-1,0%	67,4%	164,7%
Nikiel (USD/t)	18 778	0,5%	3,0%	16,2%	37,0%
Ruda żelaza (USD/t)	216,9	-0,3%	0,5%	26,5%	98,6%
HCC (USD/t)	207	0,2%	21,9%	62,7%	53,4%
HRC UE (EUR/t)	1 205	2,6%	6,2%	30,3%	201,3%
Rebar UE (EUR/t)	825	0,0%	5,1%	25,0%	87,5%
Brent (USD/bbl.)	74,8	-2,3%	2,6%	12,3%	74,3%
CO2 (EUR/t)	53,4	1,0%	0,9%	21,8%	77,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,7	0,2%	13,2%	38,0%	106,2%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	25,7	-1,2%	16,4%	42,1%	96,2%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	33,9	-3,9%	16,3%	65,9%	692,1%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	37,0	0,1%	20,4%	62,1%	489,0%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**PEPCO GROUP**
**Wyniki sprzedażowe za 3Q'20/21: lekko powyżej oczekiwań, istotny spadek ND**

m ln EUR	1Q19/20	2Q19/20	3Q19/20	1Q20/21	2Q20/21	3Q20/21	y/y	q/q
Przychody	1143	769	710	1188	807	1043	47%	29%
PEPCO	568	360	352	624	393	562	60%	43%
Poundland Group	520	463	359	564	415	481	34%	16%
Przychody per sklep (miesięczne)	401,5	270,4	243,0	369,1	248,7	310,1	28%	25%
PEPCO	299,4	186,6	175,8	285,3	176,1	241,8	38%	37%
Poundland Group	549,1	506,8	390,8	547,0	407,6	462,9	18%	14%
Liczba sklepów	2846	2844	2920	3218	3246	3363	15%	4%
PEPCO	1898	1930	2000	2187	2229	2324	16%	4%
Poundland Group	948	914	920	1031	1017	1039	13%	2%
LFL	b.d.	b.d.	b.d.	-2,1%	b.d.	29,3%	-	-
PEPCO	b.d.	b.d.	b.d.	-6,0%	b.d.	37,3%	-	-
Poundland Group	b.d.	b.d.	b.d.	2,4%	b.d.	21,1%	-	-

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

**GRODNO**
**Szacunkowe wyniki finansowe za rok obrotowy 2020/21**

- Przychody ze sprzedaży 711,7mln PLN, +14% r./r.
- EBIT 18,8mln PLN, +6% r./r.
- EBITDA 24,6mln PLN, +7% r./r.
- Zysk netto 13,7mln PLN, +19% r./r.

**FINANSE**
**ALIOR BANK**
**Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu**

- W II kwartale bardzo dobre poziomy sprzedaży kredytów
- Bank nie planuje poluzowania polityki kredytowej, a jakość nowej sprzedaży kredytów pozostaje dobra
- Koszty ryzyka (CoR) w całym 2021 roku będą niższe niż zakładany wcześniej poziom 2,2%
- W ciągu dwóch lat ma zakończyć się proces odnowienia sieci oddziałów własnych.

**QUERCUS TFI**
**Spółka nabyła 1,88 mln akcji własnych (3,10% kapitału zakładowego) @ 9,50 PLN za walor**
**SKARBIEC HOLDING**
**Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca 2021 roku na poziomie 6,8mld PLN**
**PALIWA I CHEMIA**
**PALIWA**
**Kompromis OPEC+**

Kartel porozumiał się ws. produkcji ropy. Zjednoczone Emiraty Arabskie wyznaczą nową bazę dla produkcji na poziomie 3,65 mln baryłek dziennie. Nowa baza dla ZEA będzie obowiązywać od maja 2022 roku. Obecnie bazowy poziom wydobycia ropy w Zjednoczonych Emiratach Arabskich wynosi 3,168 mln baryłek dziennie

**Średnie obroty (m ln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	780,5	1170,7	67%
WIG20	636,0	920,0	69%
WIG40	94,6	142,3	66%
sWIG80	23,2	61,6	38%

**Największe obroty (m ln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	65,2	ALR	11,9	TIM	2,0
PZU	63,1	MBK	7,7	MBR	1,4
ALE	55,6	KRU	7,5	VOX	1,3
CCC	52,4	MAB	6,2	COG	1,1
KGH	41,4	ASB	5,7	MRB	1,1
PKO	40,1	EAT	5,3	RBW	0,9
PKN	39,8	ENA	4,0	VRG	0,9
LPP	38,4	MIL	3,8	ATC	0,8
JSW	34,4	NEU	3,1	RVU	0,8
PEO	33,4	LVC	2,9	BRS	0,7

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	266%	NEU	202%	ATC	272%
LPP	140%	ASB	125%	MCI	265%
JSW	132%	GPW	121%	BRS	253%
PGN	130%	ING	118%	TIM	223%
PZU	100%	PKP	118%	VRG	221%
SPL	87%	BFT	117%	VOX	216%
ACP	86%	EAT	116%	CMP	215%
OPL	86%	KRU	116%	RBW	209%
TPE	86%	ENA	115%	ULG	179%
CPS	85%	CAR	106%	AML	174%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	128,6	3,6%	CDR	195,9	-3,7%
PZU	37,6	1,6%	DNP	300,4	-1,2%
JSW	35,2	1,4%	PGE	8,9	-1,1%
PEO	92,2	1,3%	CPS	32,4	-1,0%
SPL	245,0	1,3%	LPP	13 700,0	-0,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALR	34,5	5,7%	CMR	243,0	-3,2%
DVL	3,3	5,2%	DAT	190,80	-2,1%
EAT	28,2	4,1%	EUR	14,0	-1,3%
ASB	23,5	3,5%	TEN	502,0	-1,3%
MAB	61,9	3,2%	KTY	692,0	-1,0%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TIM	37,3	7,2%	MRB	4,7	-3,3%
MCI	20,9	5,0%	AWM	1,5	-3,2%
RBW	25,1	4,6%	COG	3,6	-2,4%
ECH	4,9	4,1%	1AT	49,6	-2,4%
PCF	61,4	3,5%	SNK	24,3	-2,0%

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**JSW**

Dane produkcyjno-sprzedażowe za Q2'21 oraz prognoza wyników

Dane operacyjne	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q
<b>Segment węglowy</b>							
<b>Produkcja węgla</b>	<b>2 596</b>	<b>3 946</b>	<b>3 775</b>	<b>3 397</b>	<b>3 450</b>	<b>33%</b>	<b>2%</b>
Koksow ego	2 093	2 978	2 817	2 770	2 780	33%	0%
Energetycznego	503	968	958	628	670	33%	7%
udział węgla koksowego	81%	75%	75%	82%	81%		
<b>Sprzedaż zewnętrzna</b>	<b>1 963</b>	<b>2 549</b>	<b>2 751</b>	<b>2 605</b>	<b>2 560</b>	<b>30%</b>	<b>-2%</b>
Koksow ego	1 436	1 586	1 787	1 774	1 860	30%	5%
Energetycznego	527	963	964	830	700	33%	-16%
udział węgla koksowego	73%	62%	65%	68%	73%		
<b>Sprzedaż wewnątrzna</b>	<b>1 000</b>	<b>1 129</b>	<b>1 249</b>	<b>1 220</b>	<b>1 210</b>	<b>21%</b>	<b>-1%</b>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>2 963</b>	<b>3 678</b>	<b>4 000</b>	<b>3 824</b>	<b>3 770</b>	<b>27%</b>	<b>-1%</b>
USDPLN	4,09	3,80	3,78	3,77	3,84	-6%	2%
TSI Index	118	114	109	128	136	15%	6%
<b>TSI w PLN</b>	<b>484</b>	<b>433</b>	<b>410</b>	<b>485</b>	<b>522</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>
Węgiel koks. JSW (USD/t)	119	105	102	109	110	-8%	0%
Węgiel koks. JSW (PLN/t)	487	400	385	413	421	-14%	2%
Dyskonto węgla koks.	101%	92%	94%	85%	81%		
Węgiel energ JSW (PLN/t)	255	250	248	222	219	-14%	-2%
<b>Zapasy węgla</b>	<b>2 172</b>	<b>2 420</b>	<b>2 180</b>	<b>1 731</b>	<b>1 411</b>	<b>-35%</b>	<b>-18%</b>
Koksujący	1 055	1 301	1 075	832	542	-49%	-35%
Energetyczny	1 118	1 119	1 105	899	869	-22%	-3%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>834</b>	<b>875</b>	<b>927</b>	<b>918</b>	<b>936</b>	<b>12%</b>	<b>2%</b>
Koksow y	700	635	688	733	783	12%	7%
Energetyczny	134	240	239	185	153	14%	-17%
<b>Segment koksowy</b>							
Produkcja koksu	729	850	926	916	930	28%	1%
Sprzedaż koksu	648	999	953	1 010	870	34%	-14%
Koks - JSW (PLN/t)	816	717	749	886	1 154	41%	30%
Zapasy koksu	348	200	183	89	149	-57%	67%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>564</b>	<b>762</b>	<b>773</b>	<b>974</b>	<b>1 079</b>	<b>91%</b>	<b>11%</b>
Koks	529	716	714	894	1 004	90%	12%
Węglpochodne	36	46	59	81	75	111%	-7%

Źródło: Spółka, Trigon DM

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	y/y	q/q
Przychody	1 488	1 730	1 806	1 998	2 120	43%	6%
MCC	1 299	1 446	1 573	1 472	1 505	16%	2%
CCC	146	141	166	149	150	3%	1%
Zysk ze sprzedaży	-431	-337	-434	-187	-39	-	-
EBIT	-889	-112	-509	-194	-39	-	-
EBITDA	-627	162	-224	104	253	-	143%
EBITDA skor.	-197	-28	-224	-76	253	-	-
Zysk netto	-765	-116	-453	-188	-35	-	-
P/E12M trailing	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	20,3	-	-	-	14,9	-	-
zmiana przychodów r./r.	-33%	-20%	0%	2%	43%	-	-
marża EBITDA	-	9,4%	-	5,2%	11,9%	-	-
marża EBIT	-	-	-	-	-	-	-
marża netto	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## ENERGETYKA

### Prezentacja pakietu „Fit for 55” przez KE – Polityka Insight

- System handlu emisjami zostanie poszerzony o transport morski. Cel redukcji emisji w EU ETS wzrośnie z obecnych 43% do 61% na 2030r. Podniesiony zostanie wskaźnik liniowej redukcji (ilości uprawnień usuwanych z systemu) LRF z 2,2% do 4,2%.
- Budżet Funduszu Modernizacyjnego (źródło wsparcia transformacji dla biedniejszych krajów) zostanie powiększony o wpływy ze sprzedaży 192,5 mln uprawnień do emisji (~10 mld EUR). Fundusz nie będzie mógł finansować paliw kopalnych, w tym gazu.
- Ustanowiony zostanie nowy system handlu uprawnieniami do emisji, dot. dystrybucji paliwa dla transportu drogowego i budynków
- Powstanie Fundusz Społeczny na rzecz Działania w dziedzinie Klimatu. Ma on zapewnić państwom specjalne środki w finansowaniu inwestycji w transformację energetyczną, ciepłownictwo i czystsza mobilność. Fundusz ma być finansowany ze sprzedaży 25% uprawnień do emisji w budownictwie i transporcie drogowym. Ma zapewnić 72,2 mld EUR na lata 2025-2032. Polska w latach 2025 -2032 w ramach tego Funduszu może otrzymać 12,7 mld EUR, co stanowi 17,6 procent całego budżetu – biznesalert.
- 100% przychodów państw członków członkowskich ze sprzedaży uprawnień do emisji ma trafić na cele klimatyczne. Obecnie wskaźnik wynosi 50%.
- Wdrożenie węglowego podatku granicznego CBAM, czyli nowej opłaty dla podmiotów importujących stal, żelazo, cement, nawozy, aluminium i prąd do UE. Jej wysokość ma być powiązana z ceną CO2. Urochomienie w pełni w 2026r.
- Unijny cel OZE na 2030r. wzrośnie z 32% do 40%. Udział OZE w zużyciu energii w UE w 2019r. wyniósł 19,7%.
- Unijny cel efektywności energetycznej wzrośnie z 32,5% do 36% (w finalnym zużyciu energii) i 39% (pierwotne zużycie energii).
- Sektor publiczny będzie zobowiązany do corocznej renowacji 3% swoich budynków.
- Koncerny motoryzacyjne będą musiały zmniejszyć średnie emisje nowych samochodów osobowych o 55% od 2030 r. (50% w przypadku lekkich ciężarówek) i o 100% od 2035 r. w porównaniu z poziomami z 2021 r. W rezultacie wszystkie nowe samochody (osobowe i lekkie dostawcze), rejestrowane od 2035 r. mają być bezemisyjne.
- Państwa członkowskie będą musiały instalować ładowarki do e-aut i pojazdów zasilanych wodorem na głównych autostradach w regularnych odstępach: co 60 km w przypadku ładowania energią elektryczną i co 150 km w przypadku tankowania wodoru

## TMT

### CYFROWY POLSAT

#### Obniżka cen w taryfach Plush

- Polkomtel obniża od dziś ceny w dwóch tańszych planach marki Plush z 30 PLN do 25 PLN.
- W cenie 30 PLN dostępna będzie taryfa 5G z limitem 30 GB (wcześniej klienci mieli dostęp do 5G w niższych taryfach ale tylko jako czasowa promocja obowiązująca do 31 lipca).

### ORANGE POLSKA

#### Jednorazowy zysk na sprzedaży Światłowod-Inwestycje wyniesie około 1,6 mld PLN

- Zysk obejmuje wynik na sprzedaży 50% udziałów przed opodatkowaniem oraz rewaluację pozostałych 50% udziałów będących własnością Orange Polska.
- 14 lipca Światłowod-Inwestycje podpisał z bankami umowy dotyczące dłużnego finansowania do wysokości 3,1 mld PLN.

## SYGNITY

#### Oferta o wartości 7mln PLN w przetargu na E-Opiekę wybrana jako najkorzystniejsza

- W przetargu na system dla Centrum Usług Społecznych złożono 3 oferty (w tym dwie z niższymi wartościami) ale konkurencyjne do Sygnity oferty zostały odrzucone.

## BIOTECH

### RYVU THERAPEUTICS

#### Zgoda FDA na wznowienie częściowo wstrzymanego badania klinicznego fazy Ib projektu RVU120 (SEL120) w leczeniu ostrej białaczki szpikowej/zespołu mielodysplastycznego

- Badanie prowadzone jest w Stanach Zjednoczonych u pacjentów z nawrotową/oporną ostrą białaczką szpikową (AML) i zespołem mielodysplastycznym wysokiego ryzyka (HR-MDS).
- Badanie zostało częściowo zawieszono przez FDA w kwietniu'2021. Decyzja agencji była następstwem zgłoszenia przez spółkę pierwszego poważnego zdarzenia niepożądanego, w którym w wyniku pogarszającego się ostrego zapalenia trzustki doszło do śmierci pacjenta. Rekrutacja do udziału w badaniach została zawieszona, natomiast pacjenci już leczeni RVU120 w ramach prowadzonego badania klinicznego mogli kontynuować terapię. Na dzień 14.07.2021 r. w badaniu nadal bierze udział jeden pacjent.
- W oparciu o zalecenia FDA, badanie zostanie wznowione na poziomie dawki 75 mg (dawkowanie co drugi dzień) zgodnie ze zmodyfikowanym protokołem mającym na celu zwiększenie bezpieczeństwa pacjentów. Zakres zmian wprowadzonych do protokołu badania klinicznego obejmuje min. kryteria wykluczenia, zakres monitorowania i częstotliwości testów laboratoryjnych. - Po skompletowaniu danych dla pacjentów z kohorty na poziomie dawki 75 mg, Ryvu we współpracy z Agencją ustali strategię dalszej eskalacji dawki w badaniu.
- Spółka planuje zastosowanie dawki 75 mg jako początkowej również w nowo otwartym badaniu fazy I/II, oceniającym bezpieczeństwo i skuteczność RVU120 u pacjentów z nawrotowymi/opornymi na leczenie przerzutowymi lub zaawansowanymi guzami litymi, do którego rekrutacja pacjentów rozpocznie się w 3Q21.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### BUDIMEX

#### Oferta spółki o wartości 157mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu MPWiK w Warszawie

Przetarg dotyczy budowy kolektora wiślanego (etap III).

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### DEKPOL: Sprzedaż w I półroczu 264 lokali wobec 53 lokali przed rokiem

- Grupa rozpozna w wyniku finansowym tego okresu 199 lokali wobec 437 lokali przed rokiem
- Na koniec czerwca grupa miała w ofercie 565 lokali.

**ERG: Otrzymanie decyzji o częściowym umorzeniu subwencji finansowej z PFR w kwocie 1,6mln PLN**

Pozostała część subwencji w kwocie 1,8mln PLN zostanie spłacona w 24 równych miesięcznych ratach.

**FERRUM: Zawarcie umowy zakupu rur spiralnie spawanych od Izostal za kwotę 91,5mln PLN netto**

**FERRUM: Noho Investment odstąpiło od zakupu 7,5 ha działki w Katowicach po przeprowadzeniu due diligence**

**FOREVER ENTERTAINMENT: Spółka wraz z MegaPixel Studio objęła po 20% akcji nowo powstałego studia Mechano Games**

Zespół deweloperski objął akcje stanowiące 40% w kapitale zakładowym, a pozostałe 20% przez inwestorów indywidualnych.

**GETIN HOLDING: Odpis związany z Idea Bank Rumunia obniży wynik skonsolidowany o 36,36mln PLN**

**JUJUBEE: Zawarcie umowy objęcia 150 tys. akcji serii J, spółka pozyska 550tys. PLN**

**LSI SOFTWARE: Szacunkowe przychody ze sprzedaży po I półroczu 2021 roku na poziomie 22,8mln pLN, +9% r./r.**

**MCI CAPITAL: Wartość aktywów brutto na koniec czerwca 2021 roku wyniosła 2,69mld PLN**

Wartość subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0. i MCI.TechVentures 1.0. to odpowiednio 1,84mld PLN i 0,85mld PLN.

**SKOTAN: Pan Roman Karkosik zadeklarował objęcie 5,96 mln akcji serii D przysługujących z praw poboru**

Akcje stanowią 22,09% głosów na WZ.

**THE DUST: Gra „Camping Builder” znalazła się na platformie Steam w rankingu Global Top Wishlists**

Data premiery nie została jeszcze ustalona.

**ZREMB-CHOJNICE: Otrzymanie zamówień na zaprojektowanie i wykonanie mobilnych stacjonarnych zbiorników na paliwo**

Zamówienie o wartości 195,6tys. PLN przeznaczone jest na rynek skandynawski. Termin realizacji zamówień ustalona na IV kwartał 2021 roku.

## INSIDER TRADING

### DIGITREE GROUP

Prezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 7,30 PLN.

### INC

Członek zarządu kupił 1 tys. akcji @ 6,89 PLN.

### JUJUBEE

Prezes zarządu sprzedał 156 tys. akcji @ 3,70 PLN oraz kupił 150 tys. akcji @ 3,70 PLN.

### SONEL

Członek RN kupił 9,5 tys. akcji @ 11,22 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### BLOOBER TEAM

Nabycie 1,1 tys. akcji @ 17,33 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### AC

Zmniejszenie zaangażowania przez Waskulit FIZ z 7,02% do 0% kapitału i głosów.

### DADELO

Zwiększenie zaangażowania przez Santander TFI z 4,98% do 5,04% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### CD PROJEKT

Wolumen: 15 tys. @ 195,94  
% kapitału: 0,021

### COLUMBUS ENERGY

Wolumen: 45 tys. @ 35,00  
% kapitału: 0,07

### COLUMBUS ENERGY

Wolumen: 45 tys. @ 35,00  
% kapitału: 0,07

### COLUMBUS ENERGY

Wolumen: 45 tys. @ 35,00  
% kapitału: 0,07

**COLUMBUS ENERGY**

Wolumen: 45 tys. @ 35,00  
% kapitału: 0,07

**HUUUGE**

Wolumen: 163,8 tys. @ 36,80  
% kapitału: 0,19

**ORANGE POLSKA**

Wolumen: 288,9 tys. @ 7,36  
% kapitału: 0,02

**PKN ORLEN**

Wolumen: 24,6 tys. @ 75,30  
% kapitału: 0,01

**PZU**

Wolumen: 75,9 tys. @ 37,45  
% kapitału: 0,01

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**PBKM:** Uchwała NWZA w sprawie emisji 34,5 tys. akcji serii N w ramach programu motywacyjnego

Cena emisyjna akcji N to 0,50 PLN.

**TEGAS:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok w kwocie 3,9mln PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**czwartek, 15 lipca 2021**

PASSUS	Dzień w yplaty dyw idendy (0,07 PLN na akcje)
SECOGROUP	Dzień w yplaty dyw idendy (0,55 PLN na akcje)
ODLEWNIE	Dzień w yplaty dyw idendy (0,25 PLN na akcje)
SFD	Dzień w yplaty dyw idendy (0,06 PLN na akcje)
ATAL	Dzień w yplaty dyw idendy (3,03 PLN na akcje)
PEKABEX	Pierw szy dzien notow an bez praw a do dyw idendy (0,41 PLN na akcje)
WIKANA	Pierw szy dzien notow an bez praw a do dyw idendy (0,15 PLN na akcje)
AUXILIA	Pierw szy dzien notow an bez praw a do dyw idendy (0,04 PLN na akcje)
PGNIG	Ostatni dzien notow an z praw em do dyw idendy (0,21 PLN na akcje)

**piątek, 16 lipca 2021**

KGL	Dzień w yplaty dyw idendy (0,35 PLN na akcje)
COMARCH	Dzień w yplaty dyw idendy (3,00 PLN na akcje)
LIVECHAT	Ostatni dzien notow an z praw em do dyw idendy (0,89 PLN na akcje)
MEGARON	Ostatni dzien notow an z praw em do dyw idendy (0,37 PLN na akcje)
WASKO	Ostatni dzien notow an z praw em do dyw idendy (0,06 PLN na akcje)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>czwartek, 15 lipca 2021</b>					
8:00	UK	Stopa bezrobocia	maj		4.70%
10:00	Polska	Inflacja CPI R/R	cze		4.70%
12:00	Irlandia	Bilans handlu zagranicznego	maj		4.65 mld
15:00	Belgia	Bilans handlu zagranicznego	maj		2.96 mld
15:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	cze		16.30%
	Grecja	Stopa bezrobocia	kw i		16.30%
<b>piątek, 16 lipca 2021</b>					
9:00	Austria	Inflacja CPI R/R	cze		2.80%
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	cze		2.00%
11:00	Euroland	Bilans handlu zagranicznego	maj		9.40 mld
12:00	Portugalia	Inflacja PPI R/R	cze		7.80%
12:00	Portugalia	Stopa bezrobocia	cze		1.60%
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI R/R	cze		4.00%
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	maj		5.49 mld

TRIGON DM COVERAGE			Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg												
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Sprzedaj	19,5	34,5	-44%	4 509	33,0	16,1	13,1	0,7	0,6	0,6	2%	4%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	70,0	64,8	8%	9 559	15,6	17,4	14,8	0,8	0,7	0,7	5%	4%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	201	---	---	---	0,1	0,2	5,7	-37%	-64%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	40,0	46,7	-14%	6 102	9,2	18,9	18,4	0,8	0,8	0,8	8%	4%	4%
ING	ING	Sprzedaj	161,0	180,8	-11%	23 522	14,4	13,8	12,7	1,2	1,1	1,1	8%	8%	9%
mBank	MBK	Trzymaj	220,0	308,0	-29%	13 049	---	---	149,4	0,8	0,9	0,9	-2%	-12%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,9	4,6	-38%	5 629	---	---	---	0,7	1,0	1,2	-9%	-47%	-21%
Pekao	PEO	Sprzedaj	73,5	92,2	-20%	24 194	16,5	15,0	14,7	0,9	0,9	0,9	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	34,5	37,0	-7%	46 250	12,8	17,3	13,8	1,1	1,0	1,0	8%	6%	7%
Santander	SPL	Sprzedaj	205,0	245,0	-16%	25 036	112,4	137,7	105,3	0,9	0,9	0,9	1%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	190,0	302,8	-37%	5 757	16,5	16,1	16,2	2,6	2,4	2,3	16%	15%	14%
PZU	PZU	Kupuj	37,0	37,6	-2%	32 468	10,6	11,0	10,9	1,7	1,7	1,6	16%	15%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Kupuj	613,0	516,0	19%	1 220	53,6	21,2	10,7	35,7	12,9	6,8	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		60,0	-	971	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	44,0	37,8	16%	381	13,2	11,9	10,4	8,6	7,9	7,6	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	75,0	73,5	2%	75 199	72,3	57,3	43,1	38,7	32,2	25,3	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	64,5	58,6	10%	913	6,8	10,2	9,9	5,6	7,2	6,8	-4%	-4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	25,0	22,6	11%	570	16,4	14,0	13,0	8,1	7,2	6,6	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	180,0	160,4	12%	1 247	10,7	11,4	10,9	5,7	5,5	5,4	25%	-6%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,2	-	6 191	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	53,0	32,6	63%	560	61,6	32,3	23,6	22,8	19,2	15,2	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		22,7	-	583	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	37,1	8%	1 240	16,1	15,4	14,8	10,4	9,8	9,4	7%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	75,0	79,4	-6%	6 590	16,1	16,5	16,3	3,3	3,0	2,7	25%	22%	26%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	40,0	20%	2 076	16,2	15,4	14,5	8,0	7,4	6,9	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		49,6	-	1 920	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	13,5	12,8	6%	1 665	13,6	13,3	11,8	10,0	9,8	8,7	6%	0%	3%
Azoty	ATT	Zawieszona		33,0	-	3 273	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	915,0	812,0	13%	2 350	179,6	16,7	13,4	13,9	8,3	7,4	5%	3%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		27,5	-	935	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	23,8	7%	319	19,3	15,6	13,6	7,3	6,0	5,0	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	370,0	273,5	35%	6 982	17,0	15,0	22,9	8,2	8,0	12,4	19%	11%	3%
CCC	CCC	Trzymaj	105,0	128,6	-18%	7 056	---	118,4	29,9	13,8	11,0	8,4	4%	2%	5%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	185,0	195,9	-6%	19 739	29,7	26,0	29,1	20,1	18,8	20,0	3%	9%	4%
Celon	CLN	Kupuj	78,4	38,8	102%	1 746	---	---	---	69,9	-703,8	-356,1	-2%	-2%	-2%
Ciech	CIE	Kupuj	44,4	50,6	-12%	2 667	11,2	14,6	14,5	6,2	6,7	6,6	1%	-5%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	262,0	243,0	8%	1 976	16,1	15,4	15,2	6,7	6,3	6,0	11%	7%	9%
Comp	CMP	Kupuj	69,0	61,4	12%	363	5,7	16,3	14,2	3,8	5,4	4,9	15%	15%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	34,0	32,4	5%	20 747	4,2	15,5	15,4	2,9	7,0	7,0	8%	2%	4%
Dadelo	DAD	Trzymaj	25,0	22,6	11%	259	55,1	41,5	30,8	30,1	23,5	17,9	-7%	-5%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,3	-	1 497	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		300,4	-	29 451	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	143,0	12%	3 632	11,4	11,3	11,7	8,6	8,7	9,4	19%	4%	6%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,9	-	2 002	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	9,4	8,8	7%	3 882	11,8	3,7	3,8	2,8	2,7	2,5	8%	5%	7%



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]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,0	-	1 950	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		52,2	-	1 249	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		6,7	-	3 253	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	400,0	424,0	-6%	6 007	15,6	15,9	14,9	11,4	11,2	10,4	5%	2%	2%
JSW	JSW	Sprzedaj	12,2	35,2	-65%	4 134	---	---	16006	12,5	6,4	5,4	-29%	-11%	-8%
Kęty	KTY	Trzymaj	679,0	692,0	-2%	6 677	12,5	14,2	13,8	9,1	9,8	9,5	7%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	250,0	187,3	34%	37 450	8,7	8,7	11,1	5,0	4,9	5,7	6%	6%	9%
LiveChat	LVC	Restricted		137,4	-	3 538	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	56,6	52,7	8%	9 735	8,7	8,2	8,5	4,6	3,6	3,3	13%	4%	9%
LPP	LPP	Kupuj	10 400,0	13 700,0	-24%	25 378	40,1	33,2	29,5	13,8	12,6	11,6	1%	3%	3%
Mabion	MAB	Zawieszona		61,9	-	1 000	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Trzymaj	94,0	80,6	17%	538	12,3	9,5	8,4	7,8	6,2	5,4	6%	6%	5%
Marvipol	MVP	Zawieszona		9,2	-	384	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		32,0	-	138	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona		6,9	-	2 329	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	815,0	818,0	0%	3 615	21,7	20,0	18,6	13,6	12,2	11,2	6%	3%	5%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	25,3	16%	1 139	8,8	10,5	12,9	6,9	6,6	7,7	5%	12%	28%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		49,4	-	687	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	65,0	51,8	25%	722	19,5	18,2	16,4	9,5	8,4	7,5	3%	10%	5%
Orange	OPL	Trzymaj	7,8	7,4	6%	9 652	37,3	24,7	25,8	5,1	4,7	4,9	6%	1%	4%
PBKM	BKM	Zawieszona		90,0	-	828	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	86,0	61,4	40%	1 837	31,7	23,5	35,1	23,8	17,4	24,5	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	9,6	8,9	9%	16 547	---	9,9	11,5	4,3	4,5	4,3	16%	-11%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,5	18%	37 605	11,6	10,6	13,2	4,2	3,8	4,1	23%	-3%	4%
PGS Software	PSW	Restricted		16,0	-	452	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	74,1	75,3	-2%	32 198	7,3	8,2	7,2	5,2	5,7	5,2	-4%	-2%	-2%
Playway	PLW	Kupuj	684,0	457,4	50%	3 019	28,2	17,6	16,1	17,6	12,9	11,6	2%	5%	6%
Polenergia	PEP	Zawieszona		71,8	-	3 263	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	62,0	53,0	17%	752	29,6	23,9	21,8	12,6	10,4	9,5	-2%	6%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,1	-	365	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,1	16,8	43%	547	7,6	8,6	7,9	4,9	5,1	4,7	9%	12%	10%
Sanok	SNK	Restricted		24,3	-	653	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Trzymaj	406,0	365,0	11%	2 037	8,5	12,1	13,1	3,3	3,4	3,1	2%	4%	22%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	3,3	9%	5 729	67,4	3,0	4,8	4,8	4,4	4,2	1%	-1%	4%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	764,0	502,0	52%	3 648	19,5	15,4	11,9	16,2	9,8	7,3	6%	8%	11%
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	871	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	900,0	596,0	51%	894	14,2	11,9	11,6	7,3	6,3	6,0	5%	3%	9%
Wielton	WLT	Zawieszona		10,5	-	636	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	116,0	124,4	-	3 636	26,9	23,9	21,3	14,3	13,0	11,7	4%	4%	4%

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		

Banki													
Alior	ALR	33,0	16,1	13,1	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	6%	46%	104%
BNPPL	BNPPPL	15,6	17,4	14,8	0,8	0,7	0,7	0,0%	1,6%	1,4%	-3%	-2%	33%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	9%	-24%
Handlowy	BHW	9,2	18,9	18,4	0,8	0,8	0,8	2,1%	8,1%	4,0%	-4%	8%	22%
ING	ING	14,4	13,8	12,7	1,2	1,1	1,1	2,8%	3,5%	3,6%	-6%	0%	23%
mBank	MBK	---	---	149,4	0,8	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	49%	38%
Millennium	MIL	---	---	---	0,7	1,0	1,2	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	22%	49%
Pekao	PEO	16,5	15,0	14,7	0,9	0,9	0,9	3,4%	4,5%	5,0%	-7%	21%	63%
PKO BP	PKO	12,8	17,3	13,8	1,1	1,0	1,0	0,0%	3,9%	4,3%	-8%	12%	54%
Santander	SPL	112,4	137,7	105,3	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,4%	0,4%	-3%	16%	49%
Erste Group	EBS AV	17,9	11,5	9,6	0,9	0,9	0,8	4,6%	4,8%	5,5%	-9%	7%	36%
Komerční Banka	KOMB CP	18,4	15,1	12,5	1,2	1,4	1,3	4,0%	7,3%	6,3%	-1%	15%	35%
Moneta Bank	MONET CP	17,6	15,1	11,8	1,6	1,5	1,4	6,1%	7,3%	7,8%	11%	11%	60%
OTP Bank	OTP HB	14,1	9,9	9,0	1,5	1,3	1,2	2,2%	2,6%	3,0%	-7%	19%	44%

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

Finanse inne													
GPW	GPW	13,1	14,6	14,4	7,4	7,9	7,6	5,2%	5,4%	5,6%	-3%	2%	11%
Kruk*	KRU	16,5	16,1	16,2	2,6	2,4	2,3	2,5%	2,9%	3,9%	12%	64%	179%
PZU*	PZU	10,6	11,0	10,9	1,7	1,7	1,6	7,4%	0,0%	9,3%	-3%	16%	28%
Votum	VOT	11,3	7,3	5,4	8,4	5,4	3,7	1,9%	4,4%	8,2%	-10%	-15%	12%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,0	20,2	18,5	14,8	13,4	11,9	2,2%	2,4%	2,6%	4%	-2%	-12%
Euronext (GPW)	ENX FP	17,8	16,7	15,6	16,9	13,5	12,3	2,4%	2,8%	3,0%	0%	10%	8%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,6	8,6	6,6	0,8	0,7	0,7	3,5%	5,6%	7,6%	-8%	6%	116%
doValue (KRU)*	DOV IM	52,0	12,2	9,0	2,6	2,2	1,8	5,4%	8,2%	8,5%	-12%	-14%	-5%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,5	5,0	5,6	0,9	0,7	0,8	---	---	---	-4%	23%	41%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	30,2	---	6,8	0,8	0,7	0,6	0,3%	4,1%	5,7%	7%	5%	17%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,1	10,7	9,1	1,6	1,4	1,3	4,8%	5,4%	5,8%	5%	-1%	23%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,3	11,3	11,2	1,0	0,8	1,0	---	---	---	-5%	4%	2%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,6	8,3	7,5	0,8	0,8	0,8	5,0%	5,4%	5,9%	-1%	2%	14%

Paliwa													
Lotos	LTS	8,7	8,2	8,5	4,6	3,6	3,3	0,0%	2,1%	4,1%	-3%	11%	-14%
MOL	MOL	6,5	7,0	6,7	3,9	3,3	3,0	4,3%	4,4%	4,7%	1%	19%	37%
PGNIG	PGN	11,6	10,6	13,2	4,2	3,8	4,1	1,6%	2,3%	3,9%	1%	-6%	24%
PKN Orlen	PKN	7,3	8,2	7,2	5,2	5,7	5,2	4,6%	4,6%	4,6%	-9%	12%	31%
A2A	A2A IM	15,3	14,6	15,1	7,6	7,2	7,0	4,7%	5,0%	5,1%	-3%	11%	40%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	4,9	8,5	3,7	5,0	5,4	---	---	---	11%	34%	164%
Centrica	CNA LN	14,1	8,4	7,7	2,7	2,3	2,3	0,0%	0,1%	0,1%	-1%	-8%	32%
Enegas	ENG SM	12,5	12,6	13,0	10,1	10,0	10,0	9,3%	9,4%	9,4%	-8%	-1%	-15%
Gazprom	GAZPRX	4,1	4,1	4,5	3,7	3,7	3,9	10,4%	11,7%	10,5%	4%	21%	56%
MOL	MOL HB	6,3	6,8	6,5	3,9	3,3	3,0	4,4%	4,6%	4,8%	-2%	16%	33%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,1	6,3	5,4	6,5	5,0	4,5	5,8%	8,0%	9,4%	-7%	0%	10%
OMV	OMV AV	7,8	7,7	7,8	3,3	3,1	2,8	4,2%	4,5%	4,7%	-6%	9%	56%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	17,2	7,1	6,0	8,0	4,8	4,6	7,2%	11,0%	14,3%	-8%	6%	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>11,2</b>	<b>14,6</b>	<b>14,5</b>	<b>6,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4%</b>	<b>34%</b>	<b>58%</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%	-16%	-23%
CF Industries	CF US	12,8	14,7	15,1	6,2	6,3	6,3	2,4%	2,4%	2,4%	-6%	5%	67%
Solvaya	SOLB BB	14,6	13,1	11,7	6,8	6,3	5,9	3,5%	3,6%	3,7%	-2%	5%	49%
Mosaic	MOS US	9,7	11,0	10,2	5,3	5,6	5,4	0,8%	0,9%	1,0%	-6%	-7%	137%
Sisecam	SISE TI	10,1	6,1	5,5	4,4	3,8	3,4	3,3%	4,2%	4,9%	-6%	3%	21%
Yara International	YAR NO	12,2	13,0	12,5	6,9	7,2	6,9	0,6%	0,8%	0,9%	6%	12%	48%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	14,0	5,4	5,7	1,2	1,1	1,0	---	---	---	6%	15%	25%
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	---	---	<b>16006,5</b>	<b>12,5</b>	<b>6,4</b>	<b>5,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>8%</b>	<b>77%</b>
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>11,1</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>1%</b>	<b>-7%</b>	<b>75%</b>
Antofagasta	ANTO LN	13,8	13,7	14,3	4,1	4,1	4,1	0,1%	0,1%	0,0%	-8%	-22%	39%
BHP	BHP AU	11,4	10,1	13,6	5,0	4,7	5,8	5,8%	6,2%	4,3%	4%	8%	34%
First Quantum	FM CN	15,4	8,8	9,6	5,9	4,3	4,1	0,0%	0,1%	0,1%	-4%	-1%	93%
Freeport	FCX US	11,7	10,0	12,5	5,2	4,2	3,9	0,7%	2,0%	2,0%	-13%	-5%	156%
Glencore	GLEN LN	7,6	8,8	9,9	4,5	4,3	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	7%	80%
Rio Tinto	RIO LN	5,6	7,9	11,0	3,1	4,3	5,6	0,2%	0,1%	0,1%	0%	4%	28%
Southern Copper	SCCO US	14,9	16,6	18,6	8,2	8,9	9,9	4,1%	4,0%	3,8%	-3%	-13%	50%
Vale	VALE US	11,8	4,3	5,2	2,8	3,3	4,2	48,6%	45,6%	34,7%	1%	20%	95%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	14,4	16,8	14,5	8,0	7,9	7,7	5,9%	5,7%	6,2%	-5%	4%	35%
<b>Enea</b>	<b>ENA</b>	<b>11,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-6%</b>	<b>13%</b>	<b>24%</b>
Energia	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-1%	-5%
PEP	PEP	28,9	30,8	26,8	0,0	14,0	11,1	---	---	---	-1%	-19%	53%
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	---	<b>9,9</b>	<b>11,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-11%</b>	<b>5%</b>	<b>26%</b>
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>67,4</b>	<b>3,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-7%</b>	<b>3%</b>	<b>33%</b>
ZE PAK	ZEP	---	---	---	0,5	0,6	0,5	---	---	---	---	---	---
Endesa	ELE SM	13,1	13,0	12,5	7,7	7,7	7,7	6,1%	5,4%	5,7%	-6%	-4%	-14%
Enel	ENEL IM	15,5	14,7	13,7	7,0	7,0	6,8	4,7%	5,0%	5,4%	-1%	-6%	-2%
Energias de Portugal	EDP PL	21,7	19,5	18,2	8,4	8,0	8,0	4,1%	4,3%	4,4%	2%	-8%	9%
RWE	RWE GY	19,8	17,5	22,0	7,2	6,4	7,2	2,9%	3,0%	3,1%	0%	-8%	-3%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	---	<b>41,0</b>	<b>18,5</b>	<b>12,9</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-8%</b>	<b>44%</b>	<b>20%</b>
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>CPS</b>	<b>4,2</b>	<b>15,5</b>	<b>15,4</b>	<b>2,9</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>	<b>16%</b>
Netia	NET	44,8	---	---	---	---	---	---	---	---	20%	25%	82%
<b>Orange PL</b>	<b>OPL</b>	<b>37,3</b>	<b>24,7</b>	<b>25,8</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>
Wirtualna Polska	WPL	26,9	23,9	21,3	14,3	13,0	11,7	0,8%	1,6%	1,6%	15%	25%	74%
Deutsche Telekom	DTE GR	17,3	16,0	14,1	5,7	5,3	4,8	3,3%	3,6%	3,9%	2%	14%	21%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,9	9,9	10,0	3,7	3,7	3,6	4,7%	5,3%	5,6%	0%	1%	10%
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,3	13,5	13,4	6,9	7,0	7,0	3,0%	3,0%	3,0%	-7%	1%	23%
Telekom Austria	TKA AV	12,8	10,4	9,7	4,8	4,5	4,2	3,7%	4,2%	4,5%	1%	11%	23%

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	16,1	15,4	14,8	10,4	9,8	9,4	5,4%	5,9%	6,5%	0%	-1%	13%		
Asseco PL	ACP	16,1	16,5	16,3	3,3	3,0	2,7	3,9%	3,9%	3,9%	12%	15%	15%		
Asseco SEE	ASE	16,2	15,4	14,5	8,0	7,4	6,9	2,5%	3,0%	3,5%	1%	-6%	-2%		
Comarch	CMR	16,1	15,4	15,2	6,7	6,3	6,0	2,1%	2,1%	4,1%	-5%	8%	19%		
Comp	CMP	5,7	16,3	14,2	3,8	5,4	4,9	0,0%	3,3%	3,3%	-1%	12%	1%		
LiveChat	LVC	---	---	---	---	17,1	---	---	---	---	11%	8%	80%		
PGS Software	PSW	22,9	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	21%	35%		
Sygnity	SGN	8,9	4,9	8,7	0,0	5,3	4,7	---	---	---	-2%	-11%	18%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,1	8,4	6,8	4,1	3,3	2,8	2,2%	2,8%	3,1%	-21%	-30%	-45%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	26,1	21,9	19,2	12,3	10,9	9,8	1,2%	1,4%	1,5%	6%	11%	57%		
SAP (ACP)	SAP GR	24,4	24,0	24,4	18,3	17,2	15,6	1,5%	1,6%	1,7%	7%	9%	-8%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	53,6	21,2	10,7	35,7	12,9	6,8	0,0%	0,0%	4,1%	5%	-7%	-3%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-1%	-11%		
BoomBit	BBT	19,3	15,6	13,6	7,3	6,0	5,0	1,9%	2,5%	3,1%	-8%	-11%	8%		
CD Projekt	CDR	29,7	26,0	29,1	20,1	18,8	20,0	8,2%	2,1%	2,5%	-2%	5%	-46%		
PCF Group	PCF	31,7	23,5	35,1	23,8	17,4	24,5	0,0%	---	0,0%	1%	-14%	--		
Playway	PLW	28,2	17,6	16,1	17,6	12,9	11,6	2,8%	3,4%	4,5%	-6%	-19%	-20%		
Ten Square Games	TEN	19,5	15,4	11,9	16,2	9,8	7,3	2,1%	2,4%	3,8%	13%	1%	-13%		
Activision	ATVI US	24,5	21,3	19,7	16,6	13,9	12,7	0,5%	0,5%	0,6%	-7%	-5%	16%		
Electronic Arts	EA US	22,4	20,1	17,3	15,0	13,9	12,4	0,2%	0,2%	0,2%	-4%	1%	3%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	35,9	24,7	19,0	24,7	16,4	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-5%	14%		
Ubisoft	UBI FP	23,9	25,5	20,3	8,6	6,7	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-12%	-19%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	16,9	13,1	11,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	0%	7%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	118,4	29,9	13,8	11,0	8,4	0,0%	0,0%	2,0%	20%	25%	110%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	24%	76%		
LPP	LPP	40,1	33,2	29,5	13,8	12,6	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	25%	59%	113%		
VRG	VRG	---	28,6	16,9	5,7	5,0	4,5	---	---	---	2%	30%	64%		
Wittchen	WTN	56,2	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	15%	46%		
Adidas	ADS GR	148,1	41,6	31,7	19,1	15,9	14,0	1,0%	1,3%	1,6%	10%	16%	33%		
Asos	ASC LN	40,6	30,5	28,4	13,8	11,9	9,4	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-13%	40%		
Foot Locker	FL US	10,6	10,2	9,4	4,7	4,7	4,5	1,8%	2,1%	2,4%	-2%	3%	119%		
H&M	HMB SS	261,3	32,4	21,8	9,2	7,7	7,2	3,0%	3,8%	4,2%	-1%	-1%	45%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	42,0	23,3	8,1	6,6	6,0	1,8%	3,2%	3,8%	9%	41%	102%		
Inditex	ITX SM	66,9	26,4	22,9	11,3	10,2	9,6	3,3%	3,7%	3,9%	-6%	3%	27%		
Next	NXT LN	35,2	16,7	14,9	11,1	10,4	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-3%	64%		
Nike	NKE US	37,7	32,2	28,4	27,5	23,9	21,5	0,7%	0,8%	0,9%	23%	22%	67%		
Zalando	ZAL GR	109,2	97,4	83,1	36,4	30,7	24,1	0,0%	0,0%	0,0%	8%	15%	47%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	47,4	35,4	27,7	22,7	17,9	14,4	0,0%	0,6%	1,1%	12%	17%	49%		
Eurocash	EUR	36,3	18,2	14,0	4,6	4,9	5,1	3,7%	4,8%	5,4%	-6%	-8%	-19%		
Carrefour	CA FP	13,0	11,8	10,4	4,1	3,8	3,0	3,3%	3,7%	4,1%	-5%	8%	16%		
Jeronimo Martins	JMT PL	28,5	25,8	22,1	7,5	6,9	6,4	2,0%	2,3%	2,6%	6%	18%	13%		
Marr	MARR IM	547,4	44,7	24,6	20,6	13,2	11,8	3,0%	3,7%	3,8%	1%	11%	67%		

Tesco	TSCO LN	23,1	12,7	11,7	7,0	6,5	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	4%	11%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	----	----	-----

**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	---	---	---	4%	33%	145%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-13%	112%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>72,3</b>	<b>57,3</b>	<b>43,1</b>	<b>38,7</b>	<b>32,2</b>	<b>25,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	---
AmRest	EAT	19,5	12,2	10,6	---	8,2	7,1	0,0%	0,0%	---	-9%	-17%	27%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>13,6</b>	<b>13,3</b>	<b>11,8</b>	<b>10,0</b>	<b>9,8</b>	<b>8,7</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>11%</b>	<b>28%</b>	<b>124%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>179,6</b>	<b>16,7</b>	<b>13,4</b>	<b>13,9</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-11%</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>15,6</b>	<b>15,9</b>	<b>14,9</b>	<b>11,4</b>	<b>11,2</b>	<b>10,4</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>13%</b>	<b>36%</b>	<b>94%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,7</b>	<b>20,0</b>	<b>18,6</b>	<b>13,6</b>	<b>12,2</b>	<b>11,2</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>4%</b>	<b>17%</b>	<b>64%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>19,5</b>	<b>18,2</b>	<b>16,4</b>	<b>9,5</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>	<b>43%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-14%	-12%	45%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	85,6	31,8	23,4	9,9	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	2%	52%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	94,1	32,1	18,7	6,6	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	15%	93%
Sodexo (BFT)	SW FP	42,3	17,1	14,4	12,7	8,4	7,2	1,2%	3,0%	3,6%	-10%	-13%	13%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,7	17,2	15,4	12,0	12,2	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	14%	9%	39%
LKQ (CAR)	LKQ US	16,2	15,1	15,1	10,7	9,6	---	---	---	---	4%	16%	95%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,5	10,4	9,8	7,0	6,4	6,0	2,6%	3,3%	3,9%	3%	10%	111%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,8	21,4	19,5	16,0	15,6	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	12%	15%	39%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	50,9	18,8	7,3	6,0	4,8	0,0%	0,0%	0,9%	-4%	6%	71%
Brinker (EAT)	EAT US	19,5	12,2	10,6	10,1	7,5	6,8	0,0%	2,3%	2,6%	2%	-10%	178%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,3	7,7	6,6	2,4%	2,8%	3,2%	-15%	-4%	13%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,0	17,0	16,1	3,3%	3,5%	3,8%	-6%	-3%	15%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,6	19,6	17,8	1,6%	1,6%	1,8%	7%	4%	65%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	32,0	27,4	24,4	17,1	15,1	13,5	0,8%	0,8%	0,9%	-6%	9%	29%
TUI (RBW)	TUI LN	---	15,9	11,0	---	5,9	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-19%	44%

**Deweloperzy i budownictwo**

Atal	1AT	13,2	9,0	8,2	9,7	8,8	8,4	6,1%	8,3%	9,5%	0%	9%	51%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>17,0</b>	<b>15,0</b>	<b>22,9</b>	<b>8,2</b>	<b>8,0</b>	<b>12,4</b>	<b>3,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-5%</b>	<b>-12%</b>	<b>20%</b>
Develia	DVL	20,9	10,1	7,7	9,0	8,2	8,7	5,1%	7,8%	9,3%	-3%	20%	69%
<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>7,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>-7%</b>	<b>-1%</b>	<b>49%</b>
Echo	ECH	9,6	11,8	9,0	12,0	14,5	12,0	5,2%	6,0%	7,8%	5%	8%	25%
GTC	GTC	---	---	---	---	---	---	4,8%	6,7%	7,5%	1%	-10%	-3%
Torpol	TOR	7,9	---	---	---	---	---	---	---	---	-14%	16%	-7%
Unibep	UNI	11,2	---	---	7,7	---	---	---	---	---	-4%	13%	30%

**Biotechnologia**

<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	---	---	---	<b>31,2</b>	<b>53,2</b>	<b>22,0</b>	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	15,0	---	---	---	---	---	---
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	---	---	---	<b>9,9</b>	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	---	---	---	6,1	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	---	---	---	22,9	---	---	---	---	---	---	---	---
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	1,8%	2,4%	---	---	---
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,9	14,4	13,3	16,3	9,7	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	15%	-1%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	9%	27%
Medinice	ICE	26,6	23,9	22,4	---	---	---	---	---	---	4%	0%	29%

**Transport**

<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-16%</b>	<b>-14%</b>	<b>13%</b>
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	<b>14,1</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-5%</b>	<b>8%</b>	<b>48%</b>

Ryanair (ENT)	RYA ID	---	12,4	9,2	28,3	8,1	6,2	0,0%	0,2%	0,3%	-4%	-2%	32%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	14,8	10,1	22,4	7,0	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-8%	37%

**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>13,2</b>	<b>11,9</b>	<b>10,4</b>	<b>8,6</b>	<b>7,9</b>	<b>7,6</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,9%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>-4%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>6,8</b>	<b>10,2</b>	<b>9,9</b>	<b>5,6</b>	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>	<b>5,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,7%</b>	<b>-4%</b>	<b>-2%</b>	<b>50%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>16,4</b>	<b>14,0</b>	<b>13,0</b>	<b>8,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,6</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-3%</b>	<b>12%</b>	<b>26%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>10,7</b>	<b>11,4</b>	<b>10,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-6%</b>	<b>8%</b>	<b>26%</b>
Apator	APT	13,0	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	2%	17%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>4,5</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>4%</b>	<b>-3%</b>	<b>50%</b>
Astarta	AST	17,1	3,2	---	---	---	---	1,3%	---	---	-9%	29%	199%
<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>-2%</b>	<b>10%</b>	<b>-2%</b>
Famur	FMF	6,6	9,0	11,9	2,9	3,3	3,3	---	---	---	-3%	-9%	4%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>9,7</b>	<b>8,4</b>	<b>7,3</b>	<b>8,3</b>	<b>6,0</b>	<b>6,3</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-7%</b>	<b>21%</b>	<b>103%</b>
Forte	FTE	16,5	11,8	11,1	8,0	7,8	---	7,7%	4,2%	---	-11%	-5%	98%
Kernel	KER	3,5	3,7	6,2	2,9	3,3	4,3	0,8%	1,9%	2,8%	-5%	3%	31%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>12,5</b>	<b>14,2</b>	<b>13,8</b>	<b>9,1</b>	<b>9,8</b>	<b>9,5</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>12%</b>	<b>20%</b>	<b>51%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>12,3</b>	<b>9,5</b>	<b>8,4</b>	<b>7,8</b>	<b>6,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	<b>55%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>3,1</b>	<b>5,8</b>	<b>14,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>3,8</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>14%</b>	<b>-24%</b>	<b>70%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>6,9</b>	<b>8,1</b>	<b>7,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>---</b>	<b>13%</b>	<b>27%</b>	<b>115%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>8,8</b>	<b>10,5</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>4,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>7,6</b>	<b>8,6</b>	<b>7,9</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>6%</b>	<b>34%</b>	<b>106%</b>
Sanok Rubber	SNK	20,1	---	---	---	---	---	---	---	---	-12%	5%	75%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>14,4</b>	<b>13,9</b>	<b>13,2</b>	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>8,2</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-1%</b>	<b>-4%</b>	<b>5%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>8,5</b>	<b>12,1</b>	<b>13,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-5%</b>	<b>11%</b>	<b>125%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>14,2</b>	<b>11,9</b>	<b>11,6</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0%</b>	<b>-4%</b>	<b>2%</b>
Wielton	WLT	24,5	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	15%	120%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	10,5	8,6	---	1,8%	2,4%	---	5%	6%	36%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,4	13,4	11,3	2,0%	2,3%	2,6%	16%	10%	93%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	4,8	4,6	4,1	6,8%	7,1%	7,5%	7%	2%	57%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,0	6,0	5,6	3,6%	3,8%	4,1%	6%	0%	39%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,7	9,5	8,1	1,8%	2,4%	2,7%	1%	-13%	47%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,3	6,6	5,6	2,8%	4,1%	4,9%	-8%	-27%	14%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,9	6,4	6,7	2,5%	2,6%	3,0%	0%	-5%	59%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,0	12,5	10,6	2,1%	2,2%	2,4%	-3%	-9%	55%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,9	21,3	19,1	1,4%	1,6%	1,7%	10%	4%	71%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,8	8,6	7,2	1,5%	2,7%	3,1%	-1%	16%	27%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,9	7,6	7,1	2,6%	3,3%	3,7%	-9%	-18%	21%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,9	10,8	10,2	2,3%	2,4%	2,6%	4%	-2%	26%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,8	6,2	5,3	---	---	---	-5%	24%	123%
Kaiser (KTY)	KALU US	42,4	23,7	---	---	---	---	---	---	---	-8%	5%	74%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	67,4	10,8	10,0	5,2	4,8	4,5	3,4%	4,1%	4,5%	9%	3%	100%
Alstom (NWG)	ALO FP	21,7	19,9	14,8	13,3	10,6	8,5	1,2%	1,7%	2,3%	-21%	-18%	-18%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	14,8	10,5	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	34%	56%	245%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,1	5,2	4,5	2,6%	3,0%	3,4%	-5%	-13%	10%
Stadler Rail (NWG)	SRA IL SW	25,4	19,2	17,4	12,9	10,4	9,0	2,8%	3,5%	4,0%	-6%	-12%	5%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	46,3	10,4	7,5	1,0%	0,8%	1,8%	-10%	2%	4%

## 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, 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.