

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**PEKAO:** Wyniki za II kw.'21 powyżej oczekiwań na silnym wyniku prowizyjnym  
**ALIOR:** Wyniki za II kw.'21 powyżej oczekiwań dzięki niższemu kosztom  
**STALPRODUKT:** Wstępne wyniki za II kw.'21

**FINANSE**

**PEKAO:** Powołanie p. Pawła Strączyńskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu  
**MBANK:** Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2021 roku  
**QUERCUS TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2021 roku na poziomie 3,8mln PLN, +0,7% m/m

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**TAURON/RAFAKO:** Komentarze po awarii Jaworzna – Polityka Insight

**TMT**

**RYNEK TV:** Wyniki oglądalności w lipcu 2021

**GAMING**

**RYNEK GIER:** Tencent chce przejąć 1C Entertainment, a wraz z nim spółki Cenega i Muve

**KONSUMENT**

**CCC:** Uchwała NWZA w sprawie emisji 6-letnich obligacji zamiennych o wartości do 360mln PLN  
**AMREST:** Wstępne przychody za 2Q'21  
**TIM:** Przychody TIM SA za lipiec'21: 106mln PLN (+22,7% r./r., YTD +30,6% r./r.)  
**VRG:** Przychody w lipcu'21: 107mln PLN (+26% r./r., YTD +14% r./r.)  
**VRG:** Zarząd zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w wysokości 9,2mln PLN

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**ZUE:** Oferta spółki dotycząca przebudowy torowiska w Krakowie uznana przez Zarząd Dróg Miasta Krakowa za najkorzystniejszą

**PRZEMYSŁ**

**MERCATOR MEDICAL:** Rozliczenie buy-backu

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	67 839	0,0%	1,2%	19,1%	31,6%
WIG20	2 253	0,2%	0,0%	16,1%	24,9%
mWIG40	4 994	-0,8%	2,3%	21,0%	37,6%
sWIG80	20 790	-0,2%	-0,1%	22,9%	39,8%
S&P	4 387	0,8%	0,8%	14,5%	33,2%
DAX	15 569	-0,1%	-0,5%	11,7%	23,1%
FTSE	7 082	0,3%	-0,6%	8,8%	17,4%
Nikkei	27 631	-0,5%	-4,0%	-3,5%	24,5%
Shanghai Composite	3 447	-0,5%	-2,0%	-2,0%	2,3%
BIST30 Turcja	1 504	0,7%	1,3%	-7,7%	19,4%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,0%	1,3	-27,9	9,2	35,8
Rent. obl. 10Y	1,7%	1,5	-3,2	-4,8	37,8
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-2,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,84	0,0%	1,1%	2,9%	2,3%
EUR/PLN	4,56	0,0%	1,2%	1,6%	3,2%
GBP/PLN	5,34	0,0%	-1,5%	-4,6%	-8,0%
EUR/USD	1,19	0,1%	0,1%	-1,3%	1,0%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 809,4	-0,5%	1,5%	1,0%	-8,0%
Srebro (USD/toz)	25,3	-0,4%	-4,4%	-5,9%	4,2%
Płatyna (USD/toz)	1 056	-0,4%	-4,0%	-14,3%	14,7%
Miedź (USD/t)	9 701	-0,3%	3,5%	-1,3%	51,3%
Cynk (USD/t)	3 051	0,8%	3,9%	4,3%	31,6%
Ołów (USD/t)	2 402	0,8%	4,4%	11,6%	27,8%
Aluminium (USD/t)	2 615	1,0%	2,1%	9,1%	52,6%
Alu. Alloy (USD/t)	2 224	0,0%	0,0%	9,8%	67,2%
Pallad (USD/toz)	2 680	-0,2%	-4,0%	-10,1%	25,2%
Molibden (USD/lb)	18,1	0,0%	-3,8%	57,7%	149,0%
Nikiel (USD/t)	19 516	-0,2%	6,4%	10,4%	41,6%
Ruda żelaza (USD/t)	183,0	1,0%	-13,7%	-2,6%	60,8%
HCC (USD/t)	217	0,0%	14,4%	77,6%	58,7%
HRC UE (EUR/t)	1 230	0,0%	5,1%	24,9%	203,7%
Rebar UE (EUR/t)	880	0,0%	7,3%	32,3%	102,3%
Brent (USD/bbl.)	72,7	-0,3%	-4,6%	7,6%	64,6%
CO2 (EUR/t)	54,4	2,1%	-5,1%	11,4%	104,3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,0	1,3%	7,8%	34,4%	89,8%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	27,7	0,8%	7,4%	40,6%	132,1%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	42,1	3,8%	16,4%	78,9%	710,2%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	44,0	3,3%	20,2%	67,4%	549,7%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**PEKAO**

Wyniki za II kw.'21 powyżej oczekiwań na silnym wyniku prowizyjnym

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 366	1 203	1 205	1 334	1 339	-2%	0%	1 337	1 349
Wynik prowizyjny	568	595	656	616	673	18%	9%	628	637
Pozostałe przychody	93	25	30	51	120	30%	137%	74	76
<b>Przychody ogółem</b>	<b>2 026</b>	<b>1 823</b>	<b>1 892</b>	<b>2 000</b>	<b>2 132</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>	<b>2 039</b>	<b>2 062</b>
Koszty operacyjne	-875	-849	-875	-1 247	-968	11%	-22%	-986	-986
Wynik operacyjny	1 151	974	1 017	753	1 164	1%	55%	1 053	1 076
Saldo rezerw	-474	-277	-496	-176	-192	-60%	9%	-168	-176
<b>Zysk netto</b>	<b>359</b>	<b>371</b>	<b>185</b>	<b>246</b>	<b>605</b>	<b>68%</b>	<b>146%</b>	<b>530</b>	<b>530</b>
P/E12M trailing	13,4	15,7	22,9	21,7	17,9				
Marża odsetkowa netto	2,58%	2,18%	2,18%	2,34%	2,32%				
C/I	43,2%	46,6%	46,2%	62,4%	45,4%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

**ALIOR**

Wyniki za II kw.'21 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	722	683	668	670	667	-8%	-1%	673	675
Wynik prowizyjny	155	169	175	178	183	19%	3%	184	182
Pozostałe przychody	-85	40	68	43	43	-	-2%	36	39
<b>Przychody ogółem</b>	<b>791</b>	<b>893</b>	<b>910</b>	<b>891</b>	<b>893</b>	<b>13%</b>	<b>0%</b>	<b>893</b>	<b>896</b>
Koszty operacyjne	-395	-408	-380	-418	-379	-4%	-9%	-392	-392
Wynik operacyjny	396	485	530	473	513	30%	8%	502	504
Saldo rezerw	-985	-291	-295	-244	-266	-73%	9%	-283	-274
<b>Zysk netto</b>	<b>-585</b>	<b>82</b>	<b>119</b>	<b>108</b>	<b>124</b>	<b>-</b>	<b>15%</b>	<b>115</b>	<b>112</b>
P/E12M trailing	-	-	-	-	11,6				
Marża odsetkowa netto	4,00%	3,77%	3,69%	3,65%	3,59%				
C/I	49,9%	45,7%	41,8%	46,9%	42,5%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

**STALPRODUKT**

Wstępne wyniki za II kw.'21

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21W	y/y	q/q	2Q21P	kons.
Przychody brutto	735	795	859	1 013	-	-	-	949	-
<b>Wynik na instr. poch.</b>	<b>22</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>-2</b>	-	-	-	<b>-15</b>	-
<b>Przychody</b>	<b>757</b>	<b>806</b>	<b>867</b>	<b>1 011</b>	-	-	-	<b>934</b>	<b>1 095</b>
- Blachy	177	144	174	212	-	-	-	198	-
- Profile	127	135	150	178	258	104%	45%	158	-
- Cynk	401	468	484	554	-	-	-	528	-
<b>Zysk brutto ze sprzet</b>	<b>94</b>	<b>110</b>	<b>113</b>	<b>158</b>	-	-	-	<b>142</b>	-
- Blachy	28	8	4	17	-	-	-	15	-
- Profile	5	0	3	19	-	-	-	15	-
- Cynk	36	74	79	93	-	-	-	88	-
<b>EBITDA</b>	<b>95</b>	<b>111</b>	<b>89</b>	<b>152</b>	-	-	-	<b>126</b>	<b>145</b>
<b>EBITDA skor</b>	<b>73</b>	<b>99</b>	<b>81</b>	<b>154</b>	-	-	-	<b>142</b>	-
EBIT	53	70	48	107	160	204%	49%	85	102
Zysk netto przed mniejsz	51	48	44	82	139	175%	69%	71	-
Zysk netto	48	45	40	78	-	-	-	66	78
P/E12M trailing	17,2	15,7	13,8	10,6	-	-	-	11,0	-
EV/EBITDA 12M trailing	5,6	5,2	4,8	3,9	-	-	-	3,2	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM, skor. o wyniki hedgingu

**FINANSE**
**PEKAO**

Powołanie p. Pawła Strączyńskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	730,2	1101,0	66%
WIG20	513,4	865,5	59%
WIG40	114,9	134,3	86%
sWIG80	28,3	52,9	53%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	105,4	ALR	17,5	BNP	1,8
KGH	87,9	XTB	11,8	COG	1,8
ALE	78,3	MBK	11,3	R22	1,7
CDR	72,2	MIL	9,2	PBX	1,5
DNP	51,8	MAB	5,8	AST	1,4
PZU	50,0	KRU	5,8	GTN	1,3
CCC	35,9	BML	5,2	RBW	1,2
LPP	31,8	ASB	4,9	ATC	1,0
PEO	30,8	TEN	4,5	ABE	0,8
PKO	29,3	KER	3,8	GRN	0,8

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	196%	STP	499%	PBX	1056%
LPP	160%	BML	337%	BOS	833%
PKN	153%	11B	172%	R22	803%
DNP	139%	PEP	170%	GTN	565%
KGH	133%	MBK	161%	BNP	445%
TPE	125%	MIL	159%	RBW	420%
SPL	124%	ALR	159%	ARH	399%
ACP	104%	XTB	146%	ABE	321%
PGN	98%	ASB	128%	CMP	319%
PZU	91%	KTY	124%	FRO	250%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LPP	14 310,0	3,4%	CDR	175,0	-5,3%
PEO	96,1	2,1%	CPS	33,5	-2,0%
MRC	209,2	2,0%	JSW	34,4	-1,3%
CCC	123,6	1,6%	TPE	3,2	-1,1%
PGE	8,8	1,4%	PKN	72,2	-1,0%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALR	38,6	4,5%	XTB	13,0	-5,5%
PLW	458,0	4,5%	CMR	267,00	-2,2%
STP	381,0	4,1%	BML	8,1	-1,7%
MAB	65,2	3,8%	EUR	12,1	-1,3%
FMF	2,3	3,2%	CIE	47,3	-1,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
COG	4,3	11,2%	VRG	3,4	-4,5%
MGT	83,4	6,9%	LBW	1,3	-3,0%
KVT	20,1	5,5%	GLC	3,7	-2,4%
FRO	38,5	3,5%	SNT	30,6	-2,2%
BKM	93,0	3,3%	SEN	0,9	-2,2%

**MBANK**
**Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2021 roku**

- Koszty ryzyka w kolejnych kwartałach mają powracać do poziomów sprzed pandemii
- Zanotowany w II kwartale spadek współczynnika kapitału Tier I był jednorazowy
- Obecny poziom rezerw utworzonych na sądowe sprawy dotyczące kredytów w CHF w stosunku do całego portfela tych kredytów jest "satisfakcjonujący"
- Bank zakłada, że ok. 22% kredytobiorców walutowych czyli 18,6 tys. kredytobiorców posiadających zarówno aktywne, jak i spłacone kredyty, złożyło lub złoży przeciwko niemu pozew. Po I kwartale bank zakładał, że kredytobiorców takich będzie ok. 18%.
- Kolejne kwartały powinny przynieść dalszy wzrost wyniku odsetkowego.

**QUERCUS TFI**

Wartość aktywów pod zarządaniem na koniec lipca 2021 roku na poziomie 3,8mln PLN, +0,7% m/m

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**TAURON/RAFAKO**
**Komentarze po awarii Jaworzna – Polityka Insight**

- Awaria bloku w Jaworznie może zagrozić przyszłości Rafako, jako wykonawcy, któremu grożą wysokie kary umowne. Zdanie Polityki Insight (PI), Tauron nie zamierza finansować naprawy Jaworzna z gwarancji bankowych wykonawcy, gdyż to mogłoby doprowadzić do jego plajty. Zamiast tego sposób rozliczenia naprawy spółki zamierzają ustalić w drodze mediacji z udziałem Prokuratury Generalnej.
- „W zależności od ostatecznego terminu zakończenia robót i sposobu ich rozliczenia straty grupy mogą być jednak znacznie większe (niż sygnalizowane 200 mln PLN). Wskutek awarii bloku nie zarabia ona na produkcji w nim prądu, a jej kopalnie nie mogą ruszyć z dostawami do niego węgla. W efekcie grożą mu wysokie kary za niezrealizowanie obowiązku mocowego, co obniży rentowność Jaworzna i utrudni Tauronowi odrobienie straty w wys. ok. 2,5 mld PLN za 2020 r., a w efekcie także odblokowanie większych funduszy na inwestycje w OZE” – PI

**TMT**
**RYNEK TV**
**Wyniki oglądalności w lipcu 2021**

- Udział w oglądalności w Grupie Polsat (wiek 16-49) wyniósł 23,75% (-0,5p% r/r). W tym kanał główny 8.1% (-0,7p% r/r) i kanały tematyczne 15,7% (+0,25p% r/r, w tym 1,6% kanały Fokus TV i Nova TV nabyte we wrześniu 2020). Największy wzrost odnotował kanał Super Polsat, o 0,41p% r/r do 1,52%, a największy spadek TV4 o 0.66p% do 2.61%.

- W Grupie Discovery oglądalność wyniosła 23,8% (-2,4p% r/r).
- Grupa TVP miała 20,8% udziału w rynku (+1,7p% r/r).
- Kanał WP TV miał 0,50% udziału w rynku (-0,09p% r/r).
- Kanały Kino Polska (5 polskich kanałów) osiągnęły udział 2,71% (+0,32p% r/r).

**GAMING**
**RYNEK GIER**
**Tencent chce przejąć 1C Entertainment, a wraz z nim spółki Cenega i Muve**

- UOKiK ogłosił, że holenderskie Proxima Beta Europe B.V., będące spółką zależną Tencent, planuje przejąć polską grupę 1C Entertainment.
- Grupa kapitałowa 1C Entertainment składa się z szeregu spółek, które operują w różnych segmentach branży gier. Do najważniejszych z nich zaliczyć można zajmującą się dystrybucją pudełkową Cenegę, sklep cyfrowy Muve, wydawcę 1C Online Games oraz Qloc oferujący specjalistyczne usługi z zakresu programowania testów i lokalizacji
- W 2017 roku przychody grupy wyniosły 208,6 mln PLN, a wynik EBITDA około 30 mln PLN

**KONSUMENT**
**CCC**
**Uchwała NWZA w sprawie emisji 6-letnich obligacji zamiennych o wartości do 360mln PLN**

Pozyskane środki mają sfinansować zakup 10% akcji spółki eobuwie.

**AMREST**
**Wstępne przychody za 2Q'21**

mIn EUR	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q 2Q21P	
<b>Przychody</b>	<b>272</b>	<b>441</b>	<b>398</b>	<b>380</b>	<b>464</b>	<b>71%</b>	<b>22%</b>	<b>435</b>
CEE	134	199	172	164	207	55%	26%	203
WE	92	167	158	151	176	90%	17%	159
Rosja	22	43	38	38	47	109%	23%	41
Chiny	19	25	23	21	27	39%	25%	24

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

**TIM**
**Przychody TIM SA za lipiec'21: 106mln PLN (+22,7% r./r., YTD +30,6% r./r.)**

- Udział sprzedaży e-commerce: 73,3% (+4,4% r./r.)
- Przychody I-VII'21: 680,4mln PLN (+30,6% r./r.)

**VRG**

Przychody w lipcu'21: 107mln PLN (+26% r./r., YTD +14% r./r)

mIn PLN	lip.20	lip.21	y/y	YTD '20	YTD '21	y/y
<b>Przychody</b>	<b>85,2</b>	<b>107,7</b>	<b>26,4%</b>	<b>458,3</b>	<b>523,8</b>	<b>14,3%</b>
Segment odzieżowy	48,6	59,3	22,0%	288,0	285,7	-0,8%
Segment jubilerski (W.Kruk)	34,9	48,4	38,7%	170,2	238,1	39,9%
Udział sprzedaży online	16,5%	13,5%	-3,0p.p.	27,3%	21,9%	-5,4p.p.
Przychody / m2 - segment odzieżowy	1154	1440	25%	-	-	-
Przychody / m2 - segment jubilerski	3173	4388	38%	-	-	-
<b>Marża brutto na sprzedaży</b>	<b>49,6%</b>	<b>53,0%</b>	<b>3,4p.p.</b>	<b>47,6%</b>	<b>51,5%</b>	<b>3,9p.p.</b>
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	53,1	52,2	-1,7%	-	-	-

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

**VRG**
**Zarząd zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w wysokości 9,2mln PLN**

- Odpis dotyczy utraty wartości zapasów obejmujących: zapasy surowca do produkcji wyrobów odzieżowych, zapasy wyrobów odzieżowych przeznaczonych do sprzedaży w kanale hurtowym oraz zapasy towarów handlowych i wyrobów gotowych
- Odpis zostanie ujęty w sprawozdaniu finansowym spółki za I półrocze 2021 roku.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**ZUE**
**Oferta spółki dotycząca przebudowy torowiska w Krakowie uznana przez Zarząd Dróg Miasta Krakowa za najkorzystniejszą**  
 Wartość oferty to 33,4mln PLN.

**PRZEMYSŁ**
**MERCATOR MEDICAL**
**Rozliczenie buy-backu**

Inwestorzy w odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji Spółki złożyli 6,835 tys. ofert na łączną liczbę 9,3424 mln akcji, po cenie 500 PLN za sztukę. Zgodnie z zaproszeniem przedmiotem nabycia będzie 623,8 tys. akcji, w związku z czym w wyniku redukcji przewidywana stopa alokacji wyniesie 6,67%. Przewidywanym dniem zawarcia transakcji nabycia akcji jest 4 sierpnia 2021 r.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**
**BRASTER: Podpisanie umowy współpracy w zakresie dystrybucji i sprzedaży urządzeń medycznych w Izraelu**
**CPD: Spółka kupiła w wezwaniu 8,7 mln akcji własnych (33,01% kapitału zakładowego) @ 19,71 PLN**

Inwestorzy złożyli zapisy na sprzedaż łącznie prawie 17 mln akcji.

**DROZAPOL-PROFIL: Spółka została zwolniona z obowiązku zwrotu subwencji finansowej przyznanej z PFR w kwocie 1,67mln PLN**

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

**FOREVER ENTERTAINMENT: Ustalenie daty premiery gry „Rise Eterna” na Sony PlayStation 4 na dzień 6 sierpnia 2021 roku**

Cena gry została ustalona na 19,99 EUR/USD.

**THE FARM 51 GROUP: Na koniec II kwartału 2021 roku gra „Chernobylite” osiągnęła próg rentowności**

Na koniec czerwca 2021 roku wartość przychodów ze sprzedaży gry wyniosła 7,9mln PLN, a koszty produkcji wyniosły 7,1mln PLN.

**INSIDER TRADING**
**BRASTER**

Prezes zarządu kupił 2 tys. akcji @ 0,90 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI**
**BLOOBER TEAM**

Nabycie 2,7 tys. akcji @ 17,16 PLN.

**PMPG POLSKIE MEDIA**

Nabycie 658 akcji @ 4,34 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH**
**HERKULES**

Rezygnacja p. Jacka Osowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### ASM GROUP

Zwiększenie zaangażowania przez p. Tatianę Pikulę powyżej 5% do 27,06% kapitału i głosów.

### ORANGE POLSKA

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 4,96% do 5,01% kapitału i głosów.

### THE DUST

Zmniejszenie zaangażowania przez Top Growth Equities z 5,67% (7,33% kapitału) do 4,99% (6,23% kapitału) głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### CCC

Wolumen: 23,7 tys. @ 124,70

% kapitału: 0,04

### LSI SOFTWARE

Wolumen: 14 tys. @ 10,00

% kapitału: 0,46

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**środa, 4 sierpnia 2021**

BIOPLANET Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,75 PLN na akcję)

**czwartek, 5 sierpnia 2021**

PKN ORLEN Dzień wypłaty dywidendy (3,5 PLN na akcję)  
 GPW Dzień wypłaty dywidendy (2,5 PLN na akcję)  
 ECHO Dzień wypłaty dywidendy (0,25 PLN na akcję)  
 CELON PHARMA Dzień wypłaty dywidendy (0,07 PLN na akcję)  
 APATOR Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,75 PLN na akcję)  
 BIOPLANET Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,75 PLN na akcję)

**piątek, 6 sierpnia 2021**

APATOR Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,75 PLN na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>środa, 4 sierpnia 2021</b>					
0:45	Nowa Zelandia	Współczynnik aktywności zamówień	II kwartał		70.40%
0:45	Nowa Zelandia	Stopa bezrobocia	II kwartał		4.70%
2:30	Japonia	Indeks PMI usług	lip		47.20
3:30	Australia	Pozwolenia na budowę R/R	cze		52.70%
3:30	Australia	Pozwolenia na budowę R/R	cze		52.70%
3:45	Chiny	Indeks PMI usług	lip		50.30
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna R/R	cze		22.00%
9:00	Austria	Eksport	maj		13.67 mld
9:00	Austria	Import	maj		14.56 mld
9:00	Słowacja	Handel detaliczny R/R	cze		11.50%
9:00	Austria	Bilans handlu zagranicznego	maj		-886.86 mln
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	lip		62.50
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	lip		56.70
9:50	Francja	Indeks PMI usług	lip		57.80
9:55	Niemcy	Indeks PMI usług	lip		57.50
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	lip		58.30
10:30	UK	Indeks PMI usług	lip		62.40
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna R/R	cze		9.00%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	lip		692 tys.
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę R/R	cze		22.00%
15:00	Brazylia	Indeks PMI zbiorczy	lip		54.60
15:00	Brazylia	Indeks PMI usług	lip		53.90
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	lip		63.70
15:45	USA	Indeks PMI usług	lip		64.60
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	lip		60.10

**czwartek, 5 sierpnia 2021**

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	24,0	38,6	-38%	5 038	14,2	15,1	13,2	0,7	0,7	0,7	5%	5%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	73,5	69,0	7%	10 179	13,2	16,6	14,4	0,8	0,8	0,7	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	194	---	---	---	0,1	0,2	0,8	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	45,7	-6%	5 971	9,0	16,8	16,1	0,8	0,8	0,8	9%	5%	5%
ING	ING	Sprzedaj	170,0	190,0	-11%	24 719	13,2	13,5	12,4	1,3	1,2	1,2	10%	9%	9%
mBank	MBK	Sprzedaj	240,0	325,4	-26%	13 786	---	---	64,9	0,8	0,9	0,9	0%	-11%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	5,0	-26%	6 090	---	---	---	0,7	1,0	1,2	-7%	-44%	-18%
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	96,1	-19%	25 218	15,0	14,8	14,5	1,0	1,0	0,9	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	37,8	-1%	47 213	11,3	16,2	12,9	1,1	1,1	1,0	10%	7%	8%
Santander	SPL	Sprzedaj	220,0	257,9	-15%	26 355	56,8	76,6	71,5	1,0	1,0	0,9	2%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	310,0	309,0	0%	5 874	10,8	10,8	10,7	2,5	2,2	2,1	23%	21%	19%
PZU	PZU	Trzymaj	38,0	37,6	1%	32 460	10,6	11,0	10,9	1,7	1,7	1,6	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	Trzymaj	527,0	482,2	9%	1 140	62,2	78,4	8,2	38,0	38,8	5,2	3%	0%	0%
AC	ACG	Kupuj	42,0	36,8	14%	371	12,9	11,6	10,1	8,4	7,7	7,4	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	82,0	66,1	24%	67 637	60,7	47,7	35,9	33,3	27,6	21,6	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	63,7	59,6	7%	928	6,9	10,3	10,0	5,6	7,3	6,9	-4%	-4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	25,5	22,5	13%	567	16,4	13,9	13,0	8,1	7,2	6,6	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Trzymaj	163,0	154,0	6%	1 197	10,3	11,0	10,5	5,5	5,3	5,2	26%	-7%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		26,6	-	5 845	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	33,5	49%	575	63,2	33,1	24,2	23,4	19,6	15,6	0%	-2%	1%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	36,0	8%	1 203	15,0	14,3	13,8	9,8	9,2	8,8	8%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	83,0	80,0	4%	6 640	14,4	15,4	15,1	3,2	2,9	2,6	25%	23%	27%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	40,0	20%	2 076	15,6	15,0	14,1	8,0	7,4	6,9	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		51,6	-	1 998	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	17,5	13,4	31%	1 750	11,0	11,2	10,2	8,4	8,5	7,7	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Zawieszona		30,3	-	3 010	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	910,0	800,0	14%	2 315	---	15,3	12,7	13,8	7,7	7,0	5%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	36,0	23,0	57%	308	18,2	15,4	13,5	8,3	8,7	9,3	4%	5%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	297,0	16%	7 582	18,5	16,3	24,8	9,3	8,9	13,7	17%	8%	2%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,3	191,0	23%	788	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	123,6	5%	6 779	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	175,0	-18%	17 629	54,3	30,1	35,5	28,6	20,1	21,4	3%	8%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	38,8	93%	1 715	---	---	---	46,3	831,0	-540,5	-2%	-2%	-2%
Ciech	CIE	Trzymaj	50,4	47,3	7%	2 493	6,8	10,8	12,3	5,8	5,8	5,8	1%	0%	3%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	267,0	4%	2 172	17,2	15,8	15,6	7,2	6,7	6,4	11%	8%	8%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	61,0	15%	361	6,9	15,5	13,4	4,2	5,7	5,4	14%	13%	13%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	36,0	33,5	8%	21 412	4,2	15,0	15,0	3,2	7,4	7,5	7%	2%	3%
Dadelo	DAD	Trzymaj	23,0	22,0	5%	252	53,6	40,4	29,9	29,1	22,7	17,3	-7%	-5%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,4	-	1 540	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		307,5	-	30 147	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	139,0	19%	3 530	10,8	10,3	11,2	8,3	8,1	9,2	19%	2%	6%
Enea	ENA	Kupuj	10,0	8,6	16%	3 799	3,3	3,8	3,9	3,0	2,9	2,7	8%	6%	4%

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		12,1	-	1 685	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	57,5	-	1 376	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
GPW	GPW	Kupuj	57,5	43,5	32%	1 825	2,6	2,9	2,8	-0,3	-0,5	-0,7	-60%	-28%	-23%	
Inter Cars	CAR	Kupuj	500,0	410,0	22%	5 809	11,7	11,9	11,8	9,1	9,0	8,7	5%	3%	2%	
JSW	JSW	Sprzedaj	26,3	34,4	-23%	4 033	---	---	15616	12,3	6,3	5,3	-30%	-12%	-8%	
Kęty	KTY	Trzymaj	683,0	699,0	-2%	6 745	12,6	14,4	13,9	9,2	9,9	9,6	7%	4%	5%	
KGHM	KGH	Kupuj	210,0	196,0	7%	39 200	9,1	9,1	11,6	5,3	5,1	6,0	6%	6%	8%	
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	52,6	11%	9 728	7,7	9,1	8,5	3,7	3,8	3,1	13%	4%	8%	
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	14 310,0	1%	26 508	33,0	25,4	20,0	13,0	11,4	9,9	1%	3%	5%	
Mabion	MAB	Zawieszona		65,2	-	1 054	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Mangata	MGT	Kupuj	99,0	83,4	19%	557	12,7	9,8	8,7	8,0	6,4	5,5	6%	5%	5%	
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	25,7	-	111	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Neuca	NEU	Trzymaj	900,0	895,0	1%	3 961	20,9	20,8	20,0	13,3	12,5	11,7	6%	2%	6%	
New ag	NWG	Kupuj	29,4	25,7	14%	1 157	9,0	10,7	13,1	7,0	6,7	7,8	5%	12%	27%	
OncoArendi	OAT	Zawieszona		46,9	-	653	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	70,0	53,6	31%	747	15,0	14,6	13,4	8,4	7,7	6,9	3%	11%	6%	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,7	10%	10 046	5,9	25,8	26,7	5,1	4,8	5,0	6%	1%	3%	
PBKM	BKM	Zawieszona: -		93,0	-	856	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PCF Group	PCF	Kupuj	87,2	59,5	47%	1 781	30,8	24,2	32,0	23,2	17,6	22,0	0%	4%	4%	
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	54,9	13%	31 550	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	
PGE	PGE	Kupuj	10,3	8,8	17%	16 454	9,3	15,2	15,2	3,5	4,0	3,9	17%	-5%	-5%	
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,3	23%	36 346	7,7	8,4	12,8	3,2	3,2	3,8	24%	0%	7%	
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	66,1	72,2	-8%	30 898	4,5	8,2	7,6	3,8	5,3	5,1	-5%	0%	-2%	
Playway	PLW	Kupuj	601,0	458,0	31%	3 023	24,0	18,2	16,5	17,7	13,4	12,0	2%	4%	6%	
R22	R22	Kupuj	65,6	51,4	28%	729	27,1	21,6	18,1	15,2	12,9	11,8	-2%	2%	6%	
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,0	-	364	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Raw lplug	RWL	Kupuj	24,9	18,0	38%	586	8,1	9,2	8,5	5,2	5,4	4,9	9%	11%	9%	
Stalprodukt	STP	Trzymaj	390,0	381,0	2%	2 126	8,9	12,7	13,7	3,4	3,6	3,4	2%	4%	21%	
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,2	21%	5 631	66,2	2,9	4,7	3,8	4,1	4,0	1%	0%	5%	
Ten Square Games	TEN	Kupuj	756,0	554,0	36%	4 026	20,5	14,4	12,0	17,6	11,6	9,1	5%	-1%	8%	
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	796	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wawel	WWL	Kupuj	875,0	598,0	46%	897	14,3	12,0	11,6	7,4	6,3	6,0	5%	3%	8%	
Wielton	WLT	Zawieszona		10,5	-	632	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	125,0	-	3 655	25,9	22,7	20,4	13,7	12,5	11,3	4%	4%	5%	
XTB	XTB	Kupuj	24,1	13,0	-	1 522	5,9	6,8	6,6	1,7	1,7	1,5	88%	56%	52%	



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	14,2	15,1	13,2	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	12%	37%	165%
BNPPL	BNPPPL	13,2	16,6	14,4	0,8	0,8	0,7	0,0%	1,9%	1,5%	6%	-3%	44%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	10%	-19%
Handlowy	BHW	9,0	16,8	16,1	0,8	0,8	0,8	2,6%	8,3%	4,5%	-1%	13%	26%
ING	ING	13,2	13,5	12,4	1,3	1,2	1,2	0,0%	3,8%	3,7%	3%	10%	44%
mBank	MBK	---	---	64,9	0,8	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	38%	69%
Millennium	MIL	---	---	---	0,7	1,0	1,2	0,0%	0,0%	0,0%	5%	21%	78%
Pekao	PEO	15,0	14,8	14,5	1,0	1,0	0,9	3,3%	5,0%	5,1%	2%	20%	89%
PKO BP	PKO	11,3	16,2	12,9	1,1	1,1	1,0	0,0%	4,4%	4,6%	-1%	7%	73%
Santander	SPL	56,8	76,6	71,5	1,0	1,0	0,9	1,2%	0,5%	0,4%	0%	15%	69%
Erste Group	EBS AV	19,3	10,7	9,8	0,9	0,9	0,9	4,8%	4,8%	5,4%	6%	12%	71%
Komerční Banka	KOMB CP	19,4	15,8	13,1	1,3	1,4	1,4	3,8%	7,2%	5,8%	5%	25%	60%
Moneta Bank	MONET CP	17,7	15,3	11,9	1,6	1,5	1,4	6,1%	7,2%	7,8%	7%	11%	71%
OTP Bank	OTP HB	15,1	10,6	9,6	1,6	1,4	1,2	2,3%	2,4%	2,8%	3%	23%	62%

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	2,6	2,9	2,8	-0,3	-0,5	-0,7	5,7%	6,0%	6,2%	-11%	-7%	-5%
Kruk*	KRU	10,8	10,8	10,7	2,5	2,2	2,1	3,5%	4,6%	6,0%	16%	70%	126%
PZU*	PZU	10,6	11,0	10,9	1,7	1,7	1,6	7,4%	0,0%	9,3%	1%	15%	37%
XTB	XTB	5,9	6,8	6,6	1,7	1,7	1,5	13,8%	12,6%	11,1%	-25%	-28%	-37%
Votum	VOT	12,4	7,8	5,7	9,3	5,9	4,1	2,2%	4,0%	7,7%	-2%	-12%	35%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,4	19,7	17,9	14,4	13,1	11,7	2,3%	2,4%	2,7%	-5%	-2%	-11%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,3	16,8	15,7	16,3	13,0	11,8	2,2%	2,6%	2,9%	2%	10%	3%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,1	8,2	6,3	0,8	0,7	0,6	3,6%	5,8%	7,9%	-7%	3%	99%
doValue (KRU)*	DOV IM	56,5	13,6	9,9	3,2	2,7	2,2	4,8%	7,2%	7,2%	6%	-6%	7%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,5	5,0	5,7	0,9	0,8	0,8	---	---	---	-1%	16%	30%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	28,3	---	6,5	0,7	0,6	0,6	0,3%	4,3%	6,1%	-5%	-1%	16%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,3	9,9	8,4	1,4	1,3	1,3	5,2%	5,8%	6,3%	-5%	-8%	28%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,5	11,5	11,4	1,0	0,9	1,0	---	---	---	1%	-1%	-3%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,8	8,4	7,7	0,8	0,8	0,8	5,0%	5,4%	5,9%	1%	4%	26%

Paliwa													
Lotos	LTS	7,7	9,1	8,5	3,7	3,8	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	10%	10%
MOL	MOL	6,3	7,0	6,7	3,4	3,2	2,9	4,4%	4,5%	4,8%	1%	18%	38%
PGNIG	PGN	7,7	8,4	12,8	3,2	3,2	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-4%	23%
PKN Orlen	PKN	4,5	8,2	7,6	3,8	5,3	5,1	4,8%	4,8%	4,8%	-7%	8%	36%
A2A	A2A IM	17,0	15,6	14,5	7,4	7,3	7,1	4,5%	4,7%	4,9%	4%	10%	47%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	3,9	7,0	3,2	4,5	5,8	---	---	---	-3%	16%	150%
Centrica	CNA LN	13,9	7,5	7,0	2,2	2,0	1,8	0,0%	0,1%	0,1%	-12%	-19%	-7%
Enegas	ENG SM	13,2	13,4	13,9	10,3	10,2	10,3	8,7%	8,8%	8,9%	-1%	7%	-10%
Gazprom	GAZPRX	3,9	3,9	4,3	3,7	3,6	3,8	10,7%	11,9%	10,9%	0%	24%	56%
MOL	MOL HB	6,3	7,0	6,7	3,4	3,2	2,9	4,4%	4,6%	4,8%	1%	16%	40%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,1	5,9	5,5	7,5	5,4	5,0	6,5%	8,5%	9,4%	-4%	7%	22%
OMV	OMV AV	7,0	7,5	7,7	3,2	3,0	2,8	4,5%	4,7%	5,0%	-6%	9%	67%

\*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>6,8</b>	<b>10,8</b>	<b>12,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-5%</b>	<b>21%</b>	<b>53%</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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-1%</b>	<b>-11%</b>	<b>-22%</b>
CF Industries	CF US	11,7	13,4	14,1	6,0	6,3	6,3	2,6%	2,6%	2,6%	<b>-11%</b>	<b>-7%</b>	46%
Solvaya	SOLB BB	14,2	12,9	11,6	6,8	6,4	5,9	3,4%	3,5%	3,6%	4%	5%	69%
Mosaic	MOS US	7,5	8,9	10,1	4,6	4,8	5,0	0,8%	1,0%	1,1%	<b>-5%</b>	<b>-15%</b>	119%
Sisecam	SISE TI	10,3	6,0	5,5	4,5	3,8	3,4	3,4%	4,3%	5,0%	0%	0%	34%
Yara International	YAR NO	11,1	12,2	11,9	6,1	6,4	6,2	0,8%	0,6%	0,6%	0%	5%	25%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	13,1	5,0	5,3	1,2	1,1	1,0	---	---	---	<b>-9%</b>	12%	27%
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	---	---	<b>15615,5</b>	<b>12,3</b>	<b>6,3</b>	<b>5,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>13%</b>	<b>97%</b>
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>9,1</b>	<b>9,1</b>	<b>11,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>6,0</b>	<b>3,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>51%</b>
Antofagasta	ANTO LN	14,6	14,5	15,8	4,5	4,4	4,4	0,1%	0,1%	0,0%	0%	<b>-18%</b>	43%
BHP	BHP AU	11,8	10,0	14,1	5,2	4,6	6,0	5,7%	6,7%	4,5%	9%	12%	41%
First Quantum	FM CN	15,3	8,1	8,7	5,5	3,9	3,8	0,0%	0,2%	0,4%	<b>-6%</b>	<b>-8%</b>	136%
Freeport	FCX US	12,4	11,0	13,0	5,3	4,2	3,8	0,8%	1,8%	1,7%	<b>-1%</b>	<b>-5%</b>	180%
Glencore	GLEN LN	7,8	8,8	10,0	4,5	4,4	4,3	0,1%	0,1%	0,1%	4%	11%	83%
Rio Tinto	RIO LN	5,7	8,0	11,3	3,3	4,4	5,8	0,2%	0,1%	0,1%	4%	2%	31%
SoutherCopper	SCCO US	14,9	15,9	16,7	8,4	9,2	9,7	4,3%	4,2%	3,8%	1%	<b>-7%</b>	46%
Vale	VALE US	11,3	3,9	4,8	2,7	3,1	3,9	---	---	---	<b>-6%</b>	6%	86%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	14,3	16,8	14,5	7,9	7,8	7,6	5,8%	5,7%	6,2%	1%	1%	38%
<b>Enea</b>	<b>ENA</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>20%</b>
Energa	ENG	---	7,4	8,9	5,0	5,2	---	---	---	---	0%	<b>-2%</b>	4%
PEP	PEP	28,2	30,0	26,1	0,0	14,0	11,1	---	---	---	<b>-9%</b>	<b>-16%</b>	59%
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	<b>9,3</b>	<b>15,2</b>	<b>15,2</b>	<b>3,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-4%</b>	<b>-13%</b>	<b>29%</b>
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>66,2</b>	<b>2,9</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-7%</b>	<b>-5%</b>	<b>20%</b>
ZE PAK	ZEP	---	---	---	0,5	0,7	0,6	---	---	---	1%	<b>-12%</b>	<b>-2%</b>
Endesa	ELE SM	13,0	13,1	12,7	7,5	7,6	7,6	6,3%	5,5%	5,7%	<b>-1%</b>	<b>-6%</b>	<b>-16%</b>
Enel	ENEL IM	14,1	13,4	12,3	6,9	6,9	6,7	4,9%	5,2%	5,6%	<b>-1%</b>	<b>-7%</b>	<b>-1%</b>
Energias de Portugal	EDP PL	21,0	19,0	17,5	8,1	7,8	7,6	4,3%	4,5%	4,6%	<b>-3%</b>	<b>-6%</b>	2%
RWE	RWE GY	18,8	16,9	21,4	6,6	6,0	6,5	3,0%	3,1%	3,3%	<b>-3%</b>	<b>-5%</b>	<b>-8%</b>
<b>Telekomunikacja i media</b>													
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	---	<b>37,8</b>	<b>16,8</b>	<b>11,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-9%</b>	<b>21%</b>	<b>25%</b>
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>CPS</b>	<b>4,2</b>	<b>15,0</b>	<b>15,0</b>	<b>3,2</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>10%</b>	<b>13%</b>	<b>20%</b>
Netia	NET	44,8	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	20%	56%
Orange PL	OPL	5,9	25,8	26,7	5,1	4,8	5,0	0,0%	3,3%	3,3%	11%	12%	5%
<b>Wirtualna Polska</b>	<b>WPL</b>	<b>25,9</b>	<b>22,7</b>	<b>20,4</b>	<b>13,7</b>	<b>12,5</b>	<b>11,3</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>6%</b>	<b>25%</b>	<b>64%</b>
Deutsche Telekom	DTE GR	16,4	14,9	13,2	5,5	5,2	4,8	3,5%	3,8%	4,2%	<b>-3%</b>	8%	20%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,9	10,0	10,0	3,7	3,7	3,6	4,7%	5,3%	5,6%	0%	3%	16%
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,3	13,4	13,4	6,9	6,9	7,0	3,1%	3,1%	3,1%	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>	23%
Telekom Austria	TKA AV	12,6	10,4	9,6	4,7	4,5	4,2	3,7%	4,3%	4,5%	<b>-1%</b>	10%	22%

**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

**IT**

<b>Asseco BS</b>	<b>ABS</b>	<b>15,0</b>	<b>14,3</b>	<b>13,8</b>	<b>9,8</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,7%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>10%</b>
<b>Asseco PL</b>	<b>ACP</b>	<b>14,4</b>	<b>15,4</b>	<b>15,1</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3%</b>	<b>14%</b>	<b>20%</b>
<b>Asseco SEE</b>	<b>ASE</b>	<b>15,6</b>	<b>15,0</b>	<b>14,1</b>	<b>8,0</b>	<b>7,4</b>	<b>6,9</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-4%</b>	<b>-1%</b>	<b>-7%</b>
<b>Comarch</b>	<b>CMR</b>	<b>17,2</b>	<b>15,8</b>	<b>15,6</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,7%</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>	<b>26%</b>
<b>Comp</b>	<b>CMP</b>	<b>6,9</b>	<b>15,5</b>	<b>13,4</b>	<b>4,2</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9%</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-3%</b>	<b>12%</b>	<b>-5%</b>
LiveChat	LVC	---	---	---	---	18,9	18,3	2,9%	3,3%	3,8%	-8%	3%	45%
PGS Software	PSW	22,0	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	13%	25%
Sygnity	SGN	8,8	5,1	8,8	0,0	5,3	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-4%	41%
Atos (ACP)	ATO FP	5,8	9,5	7,9	4,2	3,7	3,1	2,2%	2,7%	3,0%	-23%	-28%	-45%
Capgemini (ACP)	CAP FP	28,7	23,3	19,9	12,9	11,4	10,0	1,2%	1,3%	1,4%	12%	21%	69%
SAP (ACP)	SAP GR	23,3	20,8	23,0	17,3	16,1	14,7	1,5%	1,6%	1,7%	2%	4%	-12%

**Gry**

<b>11 bit</b>	<b>11B</b>	<b>62,2</b>	<b>78,4</b>	<b>8,2</b>	<b>38,0</b>	<b>38,8</b>	<b>5,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-3%</b>	<b>-12%</b>	<b>-4%</b>
<b>Bloober Team</b>	<b>BLO</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-8%</b>	<b>-8%</b>	<b>-9%</b>
<b>BoomBit</b>	<b>BBT</b>	<b>18,2</b>	<b>15,4</b>	<b>13,5</b>	<b>8,3</b>	<b>8,7</b>	<b>9,3</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-5%</b>	<b>-22%</b>	<b>3%</b>
<b>CD Projekt</b>	<b>CDR</b>	<b>54,3</b>	<b>30,1</b>	<b>35,5</b>	<b>28,6</b>	<b>20,1</b>	<b>21,4</b>	<b>8,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-8%</b>	<b>1%</b>	<b>-58%</b>
<b>PCF Group</b>	<b>PCF</b>	<b>30,8</b>	<b>24,2</b>	<b>32,0</b>	<b>23,2</b>	<b>17,6</b>	<b>22,0</b>	<b>0,0%</b>	---	<b>0,0%</b>	<b>-4%</b>	<b>-17%</b>	---
<b>Playway</b>	<b>PLW</b>	<b>24,0</b>	<b>18,2</b>	<b>16,5</b>	<b>17,7</b>	<b>13,4</b>	<b>12,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>-3%</b>	<b>-8%</b>
<b>Ten Square Games</b>	<b>TEN</b>	<b>20,5</b>	<b>14,4</b>	<b>12,0</b>	<b>17,6</b>	<b>11,6</b>	<b>9,1</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>13%</b>	<b>25%</b>	<b>0%</b>
Activision	ATVI US	21,1	18,4	17,1	14,4	12,2	11,2	0,6%	0,6%	0,7%	-12%	-9%	-2%
Electronic Arts	EA US	21,7	19,7	17,3	15,4	14,2	12,5	0,4%	0,4%	0,3%	0%	2%	1%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	34,5	23,6	18,6	22,1	14,9	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	2%	3%
Ubisoft	UBI FP	22,0	23,0	19,1	7,4	6,6	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-15%	-26%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	16,4	12,7	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-5%	-1%

**Konsument - Odzież i obuwie**

<b>CCC</b>	<b>CCC</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>4%</b>	<b>20%</b>	<b>110%</b>
<b>CDRL</b>	<b>CDL</b>	<b>7,2</b>	---	---	---	---	---	<b>13,0%</b>	---	---	<b>-2%</b>	<b>4%</b>	<b>64%</b>
<b>LPP</b>	<b>LPP</b>	<b>33,0</b>	<b>25,4</b>	<b>20,0</b>	<b>13,0</b>	<b>11,4</b>	<b>9,9</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>9%</b>	<b>46%</b>	<b>101%</b>
VRG	VRG	---	21,2	13,6	6,4	5,5	5,0	---	---	---	<b>-8%</b>	<b>-2%</b>	52%
Wittchen	WTN	54,0	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-1%</b>	<b>-4%</b>	52%
Adidas	ADS GR	145,5	40,7	31,1	18,2	15,1	13,3	1,0%	1,3%	1,6%	<b>0%</b>	20%	33%
Asos	ASC LN	33,7	25,9	24,7	11,1	9,5	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	<b>-25%</b>	<b>-25%</b>	13%
Foot Locker	FL US	9,7	9,4	8,8	4,3	4,3	4,5	2,1%	2,4%	2,6%	<b>-10%</b>	<b>-9%</b>	105%
H&M	HMB SS	234,8	29,0	19,6	8,3	7,0	6,3	3,4%	4,3%	4,8%	<b>-10%</b>	<b>-13%</b>	33%
Hugo Boss	BOSS GR	---	40,9	22,6	8,7	6,2	5,5	1,9%	3,3%	3,8%	9%	34%	124%
Inditex	ITX SM	66,4	26,1	22,7	11,2	10,1	9,3	3,3%	3,7%	3,9%	<b>-2%</b>	<b>-3%</b>	30%
Next	NXT LN	36,1	16,6	14,9	11,2	10,3	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	0%	2%	44%
Nike	NKE US	39,5	33,8	29,5	28,0	24,3	21,6	0,7%	0,8%	0,9%	6%	27%	72%
Zalando	ZAL GR	102,3	91,2	77,9	32,5	28,5	22,6	0,0%	0,0%	0,0%	<b>-8%</b>	10%	49%

**Konsument - FMCG**

Dino	DNP	48,5	36,4	28,9	23,6	18,7	15,2	0,0%	0,6%	1,1%	7%	25%	36%
Eurocash	EUR	31,4	22,6	16,6	4,7	4,9	5,2	4,1%	4,6%	5,2%	<b>-15%</b>	<b>-17%</b>	<b>-25%</b>
<b>Pepco Group</b>	<b>PCO</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>7%</b>	---	---
Carrefour	CA FP	12,9	11,5	10,1	4,1	3,8	3,4	---	---	---	<b>-5%</b>	<b>-1%</b>	19%
Jeronimo Martins	JMT PL	29,2	25,4	22,0	8,3	7,1	6,5	2,0%	2,3%	2,5%	7%	12%	22%

Metro	B4B GR	---	---	22,4	6,7	5,6	5,1	3,6%	4,6%	5,4%	3%	21%	31%
Tesco	TSCO LN	22,9	12,6	11,5	6,9	6,3	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	4%	6%	7%

**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>Konsument - pozostałe</b>													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	0,7%	1,6%	2,1%	9%	4%	91%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-13%	94%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>60,7</b>	<b>47,7</b>	<b>35,9</b>	<b>33,3</b>	<b>27,6</b>	<b>21,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2%</b>	<b>14%</b>	---
AmRest	EAT	---	---	---	9,3	8,2	7,1	0,0%	0,0%	---	1%	-16%	47%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,0</b>	<b>11,2</b>	<b>10,2</b>	<b>8,4</b>	<b>8,5</b>	<b>7,7</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,7%</b>	<b>15%</b>	<b>28%</b>	<b>106%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>15,3</b>	<b>12,7</b>	<b>13,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-11%</b>	<b>-10%</b>	<b>-7%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>11,7</b>	<b>11,9</b>	<b>11,8</b>	<b>9,1</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7%</b>	<b>31%</b>	<b>95%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>20,9</b>	<b>20,8</b>	<b>20,0</b>	<b>13,3</b>	<b>12,5</b>	<b>11,7</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>13%</b>	<b>26%</b>	<b>71%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>15,0</b>	<b>14,6</b>	<b>13,4</b>	<b>8,4</b>	<b>7,7</b>	<b>6,9</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-3%</b>	<b>1%</b>	<b>40%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	28,4	21,4	---	---	---	6,0%	1,6%	2,4%	-8%	-22%	61%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	88,6	32,6	30,9	10,2	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	4%	3%	79%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	93,3	31,9	20,0	7,0	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	7%	115%
Sodexo (BFT)	SW FP	40,1	16,3	13,8	12,4	8,1	6,9	1,3%	3,1%	3,7%	-12%	-14%	22%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,6	18,0	16,0	12,4	12,6	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	5%	11%	35%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,3	13,7	13,5	9,7	9,2	---	---	---	---	1%	6%	78%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,0	9,9	9,3	6,8	6,3	5,8	2,8%	3,5%	4,1%	-2%	-4%	88%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,2	21,0	19,3	15,3	15,1	14,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	8%	27%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	47,8	21,9	7,5	6,1	5,3	0,0%	0,0%	0,7%	11%	20%	93%
Brinker (EAT)	EAT US	17,0	10,7	9,2	9,1	6,7	6,0	0,0%	2,6%	2,9%	-10%	-16%	110%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,7	8,0	7,1	2,2%	2,6%	2,9%	0%	-3%	17%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	18,5	16,6	15,5	3,2%	3,4%	3,6%	3%	-5%	19%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	23,6	20,7	18,7	1,6%	1,6%	1,8%	5%	4%	59%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,2	26,5	23,2	15,4	13,5	12,3	0,8%	0,9%	0,9%	-7%	0%	18%
TUI (RBW)	TUI LN	---	16,4	11,2	---	5,5	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-23%	83%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	13,7	9,3	8,5	9,0	8,0	7,6	5,9%	8,1%	9,2%	-2%	11%	52%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>18,5</b>	<b>16,3</b>	<b>24,8</b>	<b>9,3</b>	<b>8,9</b>	<b>13,7</b>	<b>2,7%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>8%</b>	<b>0%</b>	<b>24%</b>
Develia	DVL	21,5	10,4	7,9	9,2	8,2	8,7	4,9%	7,6%	9,0%	3%	13%	74%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>10,8</b>	<b>10,3</b>	<b>11,2</b>	<b>8,3</b>	<b>8,1</b>	<b>9,2</b>	<b>7,2%</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,8%</b>	<b>-2%</b>	<b>-8%</b>	<b>46%</b>
Erbud	ERB	27,9	17,5	---	4,6	---	---	34,8%	---	---	0%	0%	4%
Echo	ECH	9,1	11,2	8,5	11,7	14,2	11,7	5,4%	6,3%	8,3%	-1%	9%	19%
GTC	GTC	---	---	---	---	---	---	4,7%	6,6%	7,4%	1%	-3%	4%
Torpol	TOR	7,9	7,2	6,3	---	---	---	10,4%	9,7%	11,8%	-1%	14%	12%
Unibep	UNI	12,8	---	---	8,7	---	---	---	---	---	14%	33%	65%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>64,3</b>	---	---	<b>30,7</b>	<b>49,1</b>	<b>78,4</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-8%</b>	<b>-18%</b>	<b>-6%</b>
Mabion	MAB	---	---	191,8	---	---	17,2	---	---	---	-2%	3%	164%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>17,6</b>	---	---	<b>9,3</b>	---	---	---	---	---	<b>-7%</b>	<b>-2%</b>	<b>-29%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-19%	-6%	-11%
OncoArendi	OAT	6,8	11,8	20,6	5,7	9,7	16,9	---	---	---	---	-6%	178%
PBKM	BKM	46,5	138,8	56,7	23,7	29,5	19,6	---	---	0,3%	---	16%	15%
Synektik	SNT	50,9	22,5	15,7	---	---	---	---	1,6%	2,6%	---	5%	-11%
Amphastar (CLN)	AMPH US	21,4	15,5	14,3	17,4	10,3	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	21%	2%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	2%	20%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	409,2	---	---	---	-8%	-17%	37%
<b>Transport</b>													

<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-11%</b>	<b>-2%</b>	<b>46%</b>
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,4	9,9	31,5	8,6	6,5	0,0%	0,2%	0,2%	1%	<b>-1%</b>	54%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,7	11,5	25,1	7,5	5,6	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>12,9</b>	<b>11,6</b>	<b>10,1</b>	<b>8,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-2%</b>	<b>-2%</b>	<b>-10%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>6,9</b>	<b>10,3</b>	<b>10,0</b>	<b>5,6</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-4%</b>	<b>-1%</b>	<b>56%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>16,4</b>	<b>13,9</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>2%</b>	<b>0%</b>	<b>29%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>10,3</b>	<b>11,0</b>	<b>10,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-8%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>
Apator	APT	13,2	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	2%	17%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>5,3</b>	<b>5,4</b>	<b>5,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>4,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,6%</b>	<b>12%</b>	<b>5%</b>	<b>79%</b>
Astarta	AST	17,3	3,3	---	3,6	2,3	3,4	1,2%	---	---	<b>-6%</b>	10%	180%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>1%</b>	<b>6%</b>	<b>-5%</b>
Famur	FMF	6,7	10,4	11,4	2,7	3,2	3,1	---	---	---	1%	<b>-7%</b>	34%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>7,9</b>	<b>9,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,5</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>5,7%</b>	<b>9,5%</b>	<b>8,0%</b>	<b>11%</b>	<b>19%</b>	<b>108%</b>
Forte	FTE	18,2	11,4	10,5	7,9	7,4	6,6	7,0%	5,7%	5,4%	0%	15%	113%
Kernel	KER	3,5	3,8	6,4	1,5	3,3	4,3	0,8%	1,9%	2,7%	<b>-2%</b>	6%	37%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>12,6</b>	<b>14,4</b>	<b>13,9</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	<b>9,6</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6%</b>	<b>14%</b>	<b>57%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>12,7</b>	<b>9,8</b>	<b>8,7</b>	<b>8,0</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,6%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>64%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>3,1</b>	<b>8,1</b>	<b>24,3</b>	<b>1,7</b>	<b>3,4</b>	<b>7,3</b>	<b>14,1%</b>	<b>4,9%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-20%</b>	<b>-14%</b>	<b>-37%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>5,8</b>	<b>8,6</b>	<b>7,7</b>	<b>4,9</b>	<b>6,0</b>	<b>5,1</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,9%</b>	---	<b>16%</b>	<b>24%</b>	<b>147%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>9,0</b>	<b>10,7</b>	<b>13,1</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1%</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>8,1</b>	<b>9,2</b>	<b>8,5</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>14%</b>	<b>34%</b>	<b>122%</b>
Sanok Rubber	SNK	20,2	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-4%</b>	10%	79%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>13,9</b>	<b>13,7</b>	<b>13,1</b>	<b>9,1</b>	<b>8,6</b>	<b>8,1</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>-2%</b>	<b>-6%</b>	<b>-8%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>8,9</b>	<b>12,7</b>	<b>13,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>2%</b>	<b>9%</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>6,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>	<b>5%</b>
Wielton	WLT	24,3	10,7	9,4	6,4	5,3	4,9	2,9%	---	2,9%	2%	<b>-3%</b>	139%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,4	9,1	8,4	2,4%	2,6%	2,6%	<b>-1%</b>	16%	41%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,9	12,5	10,2	2,0%	2,4%	2,8%	3%	18%	105%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	4,8	4,5	4,1	6,8%	7,0%	7,4%	2%	<b>-4%</b>	44%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	5,5	5,2	4,0%	4,2%	4,4%	<b>-6%</b>	<b>-6%</b>	34%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,3	8,3	7,0	1,9%	2,4%	2,8%	3%	<b>-20%</b>	34%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,1	6,4	5,4	3,2%	4,6%	5,5%	<b>-12%</b>	<b>-28%</b>	7%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,3	5,6	6,0	2,5%	2,7%	3,0%	<b>0%</b>	<b>-8%</b>	35%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,6	12,0	10,0	2,1%	2,3%	2,5%	<b>-6%</b>	<b>-10%</b>	56%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	26,0	21,3	18,9	1,4%	1,6%	1,7%	3%	10%	64%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,6	7,7	6,4	1,8%	2,9%	3,3%	<b>-11%</b>	<b>-6%</b>	22%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,0	7,7	7,0	2,6%	3,4%	3,8%	<b>-2%</b>	<b>-14%</b>	37%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,7	10,3	9,7	2,4%	2,6%	2,7%	1%	4%	34%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,5	6,1	5,1	---	---	---	<b>-5%</b>	20%	125%
Kaiser (KTY)	KALU US	43,3	33,3	16,3	11,4	8,5	---	2,4%	2,6%	---	<b>-2%</b>	<b>-5%</b>	92%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	70,2	11,2	10,3	5,2	4,8	4,5	3,4%	3,9%	4,4%	7%	10%	130%
Alstom (NWG)	ALO FP	21,1	19,4	14,5	12,6	10,0	8,1	1,2%	1,7%	2,3%	<b>-18%</b>	<b>-23%</b>	<b>-21%</b>
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	14,6	10,0	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	11%	57%	220%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,1	5,2	4,5	2,7%	3,1%	3,4%	<b>-3%</b>	<b>-11%</b>	20%

## 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. 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.