

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
ALUMETAL: Wyniki II kw.'21

FINANSE
SKARBIEC HOLDING: Zwiększenie zaangażowania przez Quercus TFI z 4,95% do 5,08% kapitału i głosów

QUERCUS TFI: Media spekulują o potencjalnym połączeniu z Esaliens TFI

BANKI: Zysk netto sektora bankowego po dwóch kwartałach wzrósł o 108% r/r do 6,0mld PLN - KNF

BANKI: Do TSUE wpłynęły pytania w Sądu Rejonowego w Warszawie dotyczące kredytów frankowych

TMT
SHOPER: Podsumowanie po konferencji z Zarządem

SHOPER: Przejęcie spółki Shoplo za 17,49mld PLN

TELEKOMUNIKACJA: Play oferuje internet stacjonarny w promocji od 35 PLN

MEDIA: TVN 24 uzyskało holenderską licencję na nadawanie

GAMING
PCF GROUP: Spółka nie otrzymała od wydawcy gry „Outriders”, Square Enix, wynagrodzenia w formie tantiem za sprzedaż gry

BIOTECH
AIRWAY MEDIX: Zawarcie umowy z doradcą branżowym dotyczącej wsparcia przy pozyskaniu firm zainteresowanych nabyciem technologii CSS

KONSUMENT
LPP: Uruchomienie nowego magazynu w Moskwie

HANDEL: Spółki odzieżowe i obuwnicze skorzystały z możliwości odstąpienia od oświadczeń, że przedłużają umowy po lockdownie o pół roku

PRZEMYSŁ
COGNOR: Podsumowanie konferencji wynikowej

WIELTON: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

RYNEK STALI: Produkcja stali w Chinach spadła w lipcu do 86,8mld ton (-7,6% m./m. i -8,4% r./r.) – NBS

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	68 812	-0,6%	2,2%	16,6%	30,1%
WIG20	2 282	-0,9%	1,1%	14,9%	22,6%
mWIG40	5 093	-0,2%	4,2%	15,1%	37,4%
sWIG80	21 072	0,0%	2,2%	18,0%	42,7%
S&P	4 480	0,3%	3,5%	13,9%	32,5%
DAX	15 926	-0,3%	2,5%	14,5%	23,3%
FTSE	7 154	-0,9%	2,1%	6,6%	16,8%
Nikkei	27 503	-1,6%	-1,8%	-9,2%	19,1%
Shanghai Composite	3 473	0,0%	-1,9%	-5,0%	1,0%
BIST30 Turcja	1 571	0,5%	6,8%	-2,5%	27,8%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,1%	-5,5	-10,2	-24,9	38,7
Rent. obl. 10Y	1,7%	-5,9	8,1	-17,6	42,1
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-2,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,87	0,1%	-0,6%	3,7%	4,4%
EUR/PLN	4,56	0,0%	-0,8%	1,5%	3,6%
GBP/PLN	5,36	0,1%	-0,6%	-3,5%	-9,4%
EUR/USD	1,18	-0,1%	-0,2%	-2,2%	-0,8%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 789,9	0,2%	-1,4%	-4,2%	-9,8%
Srebro (USD/toz)	23,9	0,4%	-4,9%	-15,0%	-12,9%
Płatyna (USD/toz)	1 028	0,1%	-4,6%	-17,3%	7,3%
Miedź (USD/t)	9 442	-1,3%	0,2%	-7,8%	48,3%
Cynk (USD/t)	3 031	-0,1%	0,9%	3,2%	28,0%
Ołów (USD/t)	2 312	-1,0%	-0,4%	7,3%	18,5%
Aluminium (USD/t)	2 602	0,1%	4,6%	5,6%	49,0%
Alu. Alloy (USD/t)	2 250	0,0%	1,2%	9,0%	70,5%
Pallad (USD/toz)	2 604	0,2%	-1,3%	-10,1%	16,6%
Molibden (USD/lb)	19,1	0,0%	3,0%	39,2%	135,9%
Nikiel (USD/t)	19 510	-0,7%	2,3%	11,2%	35,8%
Ruda żelaza (USD/t)	167,6	1,0%	-23,7%	-20,7%	38,7%
HCC (USD/t)	222	0,8%	7,6%	63,2%	65,4%
HRC UE (EUR/t)	1 230	0,0%	2,1%	16,0%	192,9%
Rebar UE (EUR/t)	900	1,7%	9,1%	35,3%	106,9%
Brent (USD/bbl.)	69,5	0,0%	-5,5%	0,1%	53,2%
CO2 (EUR/t)	58,2	5,0%	10,0%	2,7%	125,2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,9	-0,4%	7,0%	26,4%	68,1%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	33,6	4,8%	35,1%	51,9%	162,8%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	47,8	7,8%	35,3%	75,6%	569,7%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	48,9	5,5%	31,8%	68,9%	466,1%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
ALUMETAL

Wyniki II kw.'21

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	2Q21W
Wolumen	25,8	42,6	52,2	68,7	64,6	150%	-6%	67,5	b.d.
Stopy odlew nicze	21,2	37,2	46,1	63,7	59,1	179%	-7%	63,0	58,3
Przychody	160	249	330	514	540	237%	5%	595	540
Stopy odlew nicze	154,9	247,3	324,2	512,3	535,7	246%	5%	592,5	b.d.
EBITDA	10,6	25,4	35,8	65,0	53,5	404%	-18%	54,1	53,5
EBITDA skor.	10,6	25,4	35,8	65,0	53,5	404%	-18%	54,1	53,5
EBITDA skor. (PLN/t)	501	684	777	1020	906	81%	-11%	859	918
EBIT	3,0	17,8	27,9	56,5	44,4	+	-21%	45,9	b.d.
Zysk netto	4,0	15,9	23,5	50,7	38,5	+	-24%	36,6	38,5
P/E12M trailing	26,2	22,7	18,1	10,6	7,7				
EV/EBITDA 12M trailing	12,8	12,6	11,0	8,0	6,3				
zmiana przychodów r./r.	-56%	-19%	10%	60%	237%				
marża EBITDA	6,6%	10,2%	10,9%	12,6%	9,9%			7,1%	-
marża EBIT	1,9%	7,1%	8,5%	11,0%	8,2%			4,6%	-
marża netto	2,5%	6,4%	7,1%	9,9%	7,1%			4,0%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE
SKARBIEC HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez Quercus TFI z 4,95% do 5,08% kapitału i głosów

QUERCUS TFI

Media spekulują o potencjalnym połączeniu z Esaliens TFI

Quercus posiada 9,93% akcji, a p. Mateusz Juroszek 13,19% Esaliensa.

BANKI

Zysk netto sektora bankowego po dwóch kwartałach wzrósł o 108% r/r do 6,0mld PLN - KNF

(mIn PLN)	c.20	l.20	s.20	w.20	p.20	l.20	g.20	s.21	l.21	m.21	k.21	m.21	c.21	r/r	yt
Wynik odsetkowy	3 545	3 423	3 428	3 377	3 438	3 328	3 589	3 451	3 143	3 390	3 295	3 443	3 358	-5%	-11%
Wynik prowizyjny	1 094	1 167	1 082	1 143	1 174	1 131	1 352	1 235	1 132	1 362	1 206	1 232	1 363	25%	18%
Pozostałe przychody	409	193	386	-11	71	349	-5 568	313	845	-205	886	189	185	-55%	68%
Przychody ogółem	5 048	4 783	4 896	4 509	4 682	4 808	-628	4 999	5 121	4 547	5 387	4 863	4 906	-3%	-2%
Koszty operacyjne	-3 047	-2 674	-2 574	-2 984	-2 870	-2 541	-5 625	-3 517	-2 638	-3 079	-2 659	-2 574	-3 357	10%	-2%
Wynik operacyjny	2 000	2 109	2 322	1 524	1 813	2 266	-6 253	1 482	2 483	1 468	2 728	2 289	1 549	-23%	-1%
Saldo rezerw	-2 197	-528	-713	-1 115	-741	-878	-1 635	-754	-452	-640	-423	-497	-583	-73%	-54%
Zysk netto	-221	1 070	1 136	232	648	1 016	-7 642	404	1 502	494	1 727	1 343	544	n.a.	108%

Źródło: KNF

- Pod koniec czerwca 29 banków wykazało łączną stratę w wysokości 661mln PLN.

- Straty dotyczyły 7 banków komercyjnych i 22 spółdzielczych, mających ok. 8% udział w aktywach sektora.

- Pozostałe banki w sektorze wykazały łącznie zysk w wysokości 6,99mld PLN.

BANKI

Do TSUE wpłynęły pytania w Sądu Rejonowego w Warszawie dotyczące kredytów frankowych

- Jest to dziesiąty zestaw pytań skierowanych przez sądy do TSUE w tej sprawie

- Pytania dotyczą m.in. tego, czy stronom unieważnionej umowy należy się opłata za korzystanie z kapitału.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	684,9	1013,3	68%
WIG20	511,4	791,1	65%
WIG40	91,2	126,9	72%
sWIG80	46,2	45,6	101%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
DNP	75,5	ALR	8,6	COG	17,3
KGH	50,9	MIL	8,6	OPN	2,3
PKO	49,4	CIE	7,4	BNP	2,0
ALE	49,3	MAB	5,6	AST	1,6
PZU	46,7	11B	5,5	LWB	1,3
CDR	46,4	LVC	5,3	GRN	1,3
PKN	34,5	EUR	4,0	TOR	1,2
LTS	29,3	MBK	3,9	UNT	1,1
PEO	22,8	ASB	3,8	AGO	1,0
JSW	21,6	DOM	3,2	SEN	1,0

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	231%	DOM	375%	ARH	1037%
DNP	215%	CIE	339%	OPN	534%
MRC	134%	LVC	277%	AGO	517%
JSW	111%	11B	216%	COG	452%
CPS	109%	BFT	180%	DCR	398%
LPP	102%	DVL	180%	BOS	272%
PKO	101%	ING	162%	UNT	269%
PZU	89%	PLW	150%	GRN	246%
KGH	75%	FMF	147%	TOR	224%
PGN	75%	EUR	144%	MCI	223%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	331,2	3,0%	ALE	62,0	-2,8%
JSW	37,3	2,1%	LPP	13 650,0	-2,6%
TPE	3,3	1,2%	CDR	165,0	-2,3%
CPS	34,4	0,2%	KGH	187,6	-2,2%
OPL	7,8	0,1%	MRC	179,9	-2,1%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CIE	48,3	2,8%	MAB	66,4	-3,2%
EUR	13,3	2,7%	PLW	482,20	-3,0%
ALR	42,4	1,6%	DAT	183,6	-2,7%
MBK	331,4	1,5%	TEN	517,5	-2,5%
MIL	5,8	1,5%	XTB	14,0	-2,0%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
COG	4,9	5,1%	AWM	1,3	-5,4%
SKH	35,9	4,4%	SEN	0,8	-3,9%
AGO	9,5	4,2%	TRK	1,9	-3,4%
BRS	3,6	3,4%	LWB	25,7	-3,0%
OPN	53,8	2,7%	PCF	55,3	-3,0%

TMT

SHOPER

Podsumowanie po konferencji z Zarządem

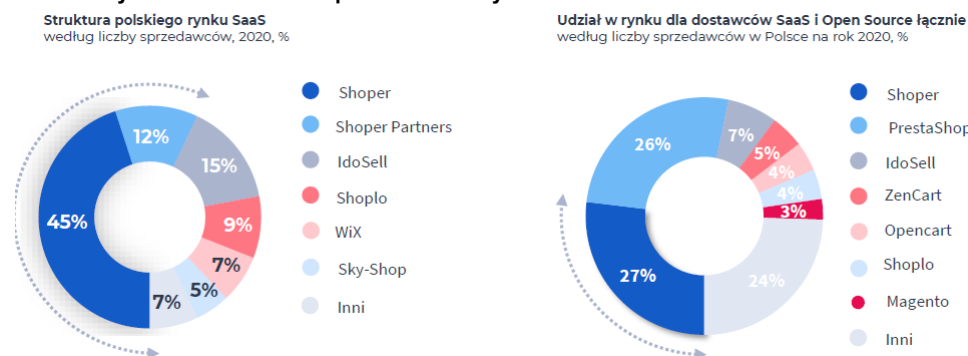
- Spadek EBITDA q/q wynika m.in. z inwestycji w rozwój i kadre menedżerską oraz sezonowości niektórych usług.
- Koszty niektórych produktów wyraźniej powiązane z przychodami wpływały na spadek rentowności (np. Shoper Kampanie).
- Spółka nie obserwuje zwiększonego churnu, w 2Q21 wzrosła liczba merchantów, zaskakująco dużo klientów odnowiło w ostatnim kwartale 12-miesięczną współpracę ze spółką.
- Kolejne miesiące nie będą znacznie lepsze dla rynku pod kątem dynamik z uwagi na podwyższoną bazę.
- W drugim półroczu prace nad obszarem fulfillment we współpracy z partnerem, rozwijana będzie oferta produktów finansowych.
- Priorytetem pozostaje wzrost a nie tylko rentowność. Zarząd zwracał uwagę na potencjał do podwyżek (nadal bardzo niska cena produktów, co wpływa na niższą marżowość).
- Przychody w podziale na sektory bez większych zmian wobec czasu sprzed pandemii, niezmiernie mocne Home&Garden, nadal duży udział w kategoriach moda, ubrania, beauty, duży udział merchantów budujących własne marki.

SHOPER

Przejęcie spółki Shoplo za 17,49mln PLN

- Shoplo na dzień transakcji obsługuje ok 4,7 tys. klientów prowadzących sklepy internetowe.
- Shoper przejął klientów, umowy i partnerstwa oraz zyskał prawa do marki Shoplo i jej domen internetowych.
- Bez przejęcia technologii oraz pracowników.
- Szacunkowe przychody Shoplo w 2020 wyniosły 6,7mln PLN (14% przychodów Shopera) a w 1H21 4,0mln PLN (12% przychodów Shopera).
- Szacunkowa GMV Shoplo wyniosła 537mln w 2020 (13,4% GMV Shopera) a w 1H21 364mln PLN (14,6% GMV Shopera).
- Zarząd spodziewa się licznych synergii wynikających z transakcji (ten sam fragment rynku, konkurencyjna działalność).

Struktura rynku dostawców sklepów internetowych



Źródło: Prezentacja inwestorska Shoper (czerwiec 2021).

TELEKOMUNIKACJA

Play oferuje internet stacjonarny w promocji od 35 PLN

- Oferta zarówno dla klientów Play jak i osób nie korzystających z usług operatora.
- Oferta bez długoterminowej umowy, trzy warianty prędkości 150/300/600Mbs za 35/45/55 PLN.

MEDIA

TVN 24 uzyskało holenderską licencję na nadawanie

- Spółka może nadawać kanał na terenie Polski niezależnie od decyzji KRRiTV w sprawie przedłużenia polskiej koncesji.

GAMING

PCF GROUP

Spółka nie otrzymała od wydawcy gry „Outriders”, Square Enix, wynagrodzenia w formie tantiem za sprzedaż gry

Od wydawcy spółka nie otrzymała żadnych informacji dotyczących sprzedaży, wpływów ani kosztów związanych z produkcją i wydaniem gry „Outriders”.

BIOTECH

AIRWAY MEDIX

Zawarcie umowy z doradcą branżowym dotyczącej wsparcia przy pozyskaniu firm zainteresowanych nabyciem technologii CSS

KONSUMENT

LPP

Uruchomienie nowego magazynu w Moskwie

- Magazyn o powierzchni 30 tys. m2 będzie przeznaczony do obsługi zamówień online w Rosji
- Może pomieścić do 3 mln sztuk odzieży w sezonie wiosna-lato lub ponad 2 mln sztuk kolekcji jesienno-zimowych
- Wydajność obsługi sprzedaży internetowej realizowanej w tym kraju zwiększy się trzykrotnie
- Magazyn ma być rozbudowy o kolejne 10 tys. m2.

HANDEL

Spółki odzieżowe i obuwicze skorzystały z możliwości odstąpienia od oświadczeń, że przedłużają umowy po lockdownie o pół roku

- W przypadku LPP dotyczyło to blisko 30% umów, większość umów w przypadku VRG, 60% sklepów Wojasa, kilka sklepów Monnari Trade
- Przedstawiciele branży zastrzegają, że nie jest to równoznaczne z zapowiedzią końca współpracy z galeriami handlowymi
- Rozmowy w tej sprawie są nadal toczone.

PRZEMYSŁ

COGNOR

Podsumowanie konferencji wynikowej

#Outlook na Q3'21

- W Q3'21 zarząd spodziewa się osiągnąć górkę w realizowanych spreadach zarówno w HSJ jak i w FERR
- Wyniki będą obciążone kosztami remontu w HSJ (10-15mln PLN), który wiązać się będzie z 3-tygodniowym przestojem huty
- Z uwagi na koszty remontu oraz oczekiwaną mniejszą sprzedaż, pomimo poprawy spreadu wyniki powinny być gorsze niż w Q3'21
- Efekt FIFO będzie mniejszy w kolejnym kwartale niż w przypadku Q2'21

#Inwestycje

- Przy okazji publikacji wyników za 2021r spółka powie szerzej o planowanych inwestycjach w ramach podpisanej w maju umowy z Danieli za 38mln EUR
- Inwestycja ma polegać na wymianie instalacji w walcowni w Zawierciu, która jest obecnie najmniej efektywną jednostką grupie m.in. pod względem zużycia gazu i ee na tonę produktu
- Drugie tyle może wynieść koszt budowy nowej hali produkcyjnej wraz z infrastrukturą towarzyszącą
- Wraz z końcem roku spółka zakończy inwestycje która zwiększy moce produkcyjne o 155 tys. ton

#Koszty ee i gazu

- W bieżącym roku cena gazu/tonę stali wyniesie ok. 30 PLN/t, natomiast w przyszłym roku może to być wzrost na poziomie 15-30 PLN/t
- Ceny ee na lata 2021-2023 są zakontraktowane na poziomie 220-240 PLN/MWh
- W latach 2021-2026 spółka dostanie darmowe uprawnienia CO2, które pokryją ok. 70% zapotrzebowania

#Pozostałe

- Koszty finansowe w ramach emisji obligacji są nieznacznie niższe niż w przypadku dotychczasowego kredytu konsorcjalnego
- W styczniu spółka rozpocznie remont w FERR, który potrwa 1,5msc, który normalnie odbyłby się w okresie letnim ale z uwagi na wysoki popyt został przesunięty na przyszły rok

WIELTON

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Aktualny poziom zamówień oraz dane dotyczące rejestracji pojazdów wskazują, że spółka nie będzie miała problemów z realizacją tegorocznych celów przychodowych i wolumenowych (ponad 2,mln PLN przychodów i wolumen sprzedaży powyżej 20 tys. sztuk)
- Osiągnięcie celu EBITDA (7% marży EBITDA) będzie wymagało większego wysiłku
- W tej chwili wykorzystywane są moce produkcyjne w 100%
- Z powodu dużego wzrostu cen surowców, m.in. stali, grupa już kilkakrotnie podniosła ceny łącznie o kilkanaście procent
- W I kw.'22 ma zostać opublikowana 5-letnia strategia.

RYNEK STALI

Produkcja stali w Chinach spadła w lipcu do 86,8mln ton (-7,6% m./m. i -8,4% r./r.) – NBS

- Średnia dzienna produkcja wyniosła 2,8mln ton (-11% m./m.)

POZOSTAŁE INFORMACJE

KLABATER: Zawarcie z Warszawską Szkołą Filmową Projekt sp. z o.o. umowy wydawniczej dotyczącej gry „Best Month Ever”

NOVATURAS: W okresie I-VII'21 operator turystyczny obsłużył 72 tys. klientów, o 102% więcej r./r.

Przychody spółki wzrosły o 71%, do 44,2mln EUR.

OEX: Spółka kupi w wezwaniu 727,1 tys. akcji własnych stanowiących 8,12% na WZ

Wzywający, jako strona porozumienia, posiadały przed wezwaniem 6mln akcji, co dawało 82,95% ogólnej liczby głosów na WZA.

STALEXPORT AUTOSTRADY: Ruch na A4 Katowice-Kraków w 32 tygodniu: +17,7% r./r. vs. +11,6% r./r. (31 tydzień)

W tym samochody osobowe: +18,5% r./r., samochody ciężarowe: +12,4% r./r.

T-BULL: Liczba pobrań gier w lipcu'21 wyniosła 3,9 mln

INSIDER TRADING

BOWIM

Konsorcjum Stali sprzedało 19,7 tys. akcji @ 16,00 PLN.

BRASTER

Prezes zarządu kupił 1,6 tys. akcji @ 0,98 PLN.

CPD

Członek RN sprzedał 109,9 tys. akcji @ 6,97 PLN.

GAMIVO

Carpathia Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna, podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 300 akcji @ 185,00 PLN.

IMS

Wiceprezes zarządu sprzedał 40 tys. akcji @ 2,75-3,30 PLN.

IMS

Wiceprezes zarządu kupił 32,5 tys. akcji @ 3,30 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI**BLOOBER TEAM**

Nabycie 3,2 tys. akcji @ 17,87 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 632 akcje @ 4,92 PLN oraz 549 akcji @ 4,96 PLN.

ZMIANY W ORGANACH**INTERSPORT POLSKA**

Rezygnacja p. Artura Olendra z pełnienia funkcji członka RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE**ALLEGRO.EU**

Wolumen: 1,1 mln @ 62,03
% kapitału: 0,11

CARBON STUDIO

Wolumen: 2,5 tys. @ 61,50
% kapitału: 0,17

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Wolumen: 175,5 tys. @ 10,30
% kapitału: 5,57

IMS

Wolumen: 32,5 tys. @ 3,30
% kapitału: 0,10

ORANGE POLSKA

Wolumen: 128,6 tys. @ 7,79
% kapitału: 0,01

OBLIGACJE**I2 DEVELOPMENT**

Dokonanie przydziału obligacji serii N o wartości nominalnej 4,9mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

R22: Zwołanie NWZA na dzień 14 września w sprawie zmian w statucie spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 17 sierpień 2021

GENXONE Dzień w yplaty dywidendy (0,65 PLN na akcje)

środa, 18 sierpień 2021

MOL Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (95,02 HUF na akcje)

SEKO Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,34 PLN na akcje)

ENAP Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,04 PLN na akcje)

ACARTUS Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,03 PLN na akcje)

czwartek, 19 sierpień 2021

ENAP Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,04 PLN na akcje)

ACARTUS Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcje)

piątek, 20 sierpień 2021

BIOPLANET Dzień w yplaty dywidendy (0,75 PLN na akcje)

STALPROFI Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,16 PLN na akcje)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 17 sierpnia 2021					
8:00	Rumunia	PKB R/R	II kwartał		0.10%
8:00	UK	Stopa bezrobocia	cze		4.80%
9:00	Węgry	PKB R/R	I kwartał		-2.10%
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		18.00%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	lip		9.80%
środa, 18 sierpnia 2021					
8:00	UK	Inflacja CPI R/R	lip		2.50%
9:00	Austria	Inflacja CPI R/R	lip		2.80%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	lip		9.80%
12:00	Portugalia	Inflacja PPI R/R	lip		8.90%
14:30	Kanada	Inflacja CPI R/R	lip		3.10%
czwartek, 19 sierpnia 2021					
8:30	Szwajcaria	Produkcja przemysłowa R/R	II kwartał		4.80%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa R/R	lip		18.40%
10:00	Norwegia	Stopa procentowa			0.00%
10:00	Polska	Inflacja PPI R/R	lip		6.60%
23:00	Korea Południowa	Inflacja PPI R/R	lip		6.40%
piątek, 20 sierpnia 2021					
8:00	UK	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		9.70%
8:00	Szwajcaria	Bilans handlu zagranicznego	lip		4.32 mld

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	42,4	-43%	5 533	15,6	16,6	14,5	0,8	0,8	0,7	5%	5%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	73,5	72,2	2%	10 651	13,8	17,4	15,0	0,8	0,8	0,8	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	203	---	---	---	0,1	0,2	0,8	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	48,5	-11%	6 337	9,5	17,9	17,1	0,8	0,8	0,8	9%	5%	5%
ING	ING	Sprzedaj	170,0	219,0	-22%	28 492	15,2	15,6	14,3	1,5	1,4	1,4	10%	9%	9%
mBank	MBK	Sprzedaj	240,0	331,4	-28%	14 040	---	---	66,1	0,9	0,9	0,9	0%	-11%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	5,8	-37%	7 079	---	---	---	0,8	1,2	1,4	-7%	-44%	-18%
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	104,2	-25%	27 349	16,3	16,1	15,7	1,1	1,0	1,0	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	39,6	-5%	49 438	11,8	17,0	13,5	1,1	1,1	1,1	10%	7%	8%
Santander	SPL	Sprzedaj	220,0	273,5	-20%	27 949	60,2	81,2	75,8	1,0	1,0	1,0	2%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	310,0	297,4	4%	5 654	10,4	10,4	10,3	2,4	2,1	2,0	23%	21%	19%
PZU	PZU	Trzymaj	38,0	39,8	-4%	34 342	11,2	11,6	11,6	1,8	1,8	1,7	16%	15%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Trzymaj	527,0	462,0	14%	1 093	59,6	75,2	7,9	36,2	37,0	4,9	3%	0%	0%
AC	ACG	Kupuj	42,0	37,0	14%	373	13,0	11,6	10,2	8,4	7,8	7,5	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	82,0	62,0	32%	63 442	56,9	44,8	33,7	31,4	26,0	20,3	2%	1%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	63,7	64,6	-1%	1 006	7,5	11,2	10,9	6,0	7,8	7,4	-4%	-4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	25,5	22,1	15%	557	16,1	13,7	12,7	7,9	7,0	6,5	-2%	7%	9%
Amica	AMC	Trzymaj	163,0	160,8	1%	1 250	10,7	11,4	10,9	5,7	5,5	5,4	25%	-6%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		29,3	-	6 433	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	37,7	33%	648	71,2	37,3	27,2	26,1	21,8	17,3	0%	-2%	1%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	35,7	9%	1 193	14,9	14,2	13,7	9,7	9,1	8,7	8%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	83,0	80,6	3%	6 686	14,5	15,5	15,2	3,2	2,9	2,6	25%	22%	26%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	39,8	21%	2 065	15,5	14,9	14,0	7,9	7,3	6,9	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		51,8	-	2 005	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		29,8	-	2 954	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	910,0	750,0	21%	2 171	---	14,3	11,9	13,2	7,3	6,6	6%	5%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	36,0	22,3	61%	299	17,7	14,9	13,1	8,1	8,6	9,1	4%	5%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	300,0	15%	7 659	18,7	16,5	25,1	9,5	9,0	13,8	16%	8%	2%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,3	190,0	23%	784	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	121,9	7%	6 688	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	165,0	-13%	16 622	51,2	28,4	33,5	26,8	18,8	20,0	3%	9%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	40,2	86%	1 772	---	---	---	48,0	861,5	-559,8	-2%	-1%	-2%
Ciech	CIE	Trzymaj	50,4	48,3	4%	2 545	7,0	11,0	12,6	5,8	5,9	5,9	1%	0%	3%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	256,0	9%	2 082	16,5	15,2	15,0	6,9	6,3	6,1	12%	8%	9%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	60,2	16%	356	6,8	15,3	13,2	4,1	5,6	5,3	14%	13%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	36,0	34,4	5%	22 000	4,3	15,5	15,4	3,3	7,5	7,6	7%	2%	3%
Dadelo	DAD	Trzymaj	23,0	21,2	9%	243	51,6	38,9	28,8	27,7	21,7	16,5	-7%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,4	-	1 515	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		331,2	-	32 471	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	135,0	22%	3 429	10,5	10,0	10,9	8,1	7,8	8,9	19%	3%	7%
Enea	ENA	Kupuj	10,0	9,1	10%	4 017	3,5	4,0	4,1	3,1	3,0	2,8	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		13,3	-	1 844	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	57,0	-	1 364	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
GPW	GPW	Kupuj	57,5	44,1	30%	1 851	2,7	3,0	2,9	-0,3	-0,5	-0,6	-64%	-29%	-24%	
Inter Cars	CAR	Kupuj	500,0	406,0	23%	5 752	11,6	11,8	11,6	9,0	8,9	8,6	5%	3%	2%	
JSW	JSW	Sprzedaj	26,3	37,3	-29%	4 376	---	---	16943	13,0	6,7	5,6	-28%	-11%	-7%	
Kęty	KTY	Trzymaj	683,0	661,0	3%	6 378	12,0	13,6	13,2	8,7	9,4	9,1	7%	4%	5%	
KGHM	KGH	Kupuj	210,0	187,6	12%	37 520	8,7	8,7	11,1	5,1	4,9	5,7	6%	6%	9%	
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	56,9	3%	10 519	8,3	9,9	9,1	3,9	4,0	3,4	12%	4%	7%	
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	13 650,0	6%	25 286	31,5	24,3	19,1	12,5	10,9	9,5	1%	3%	5%	
Mabion	MAB	Zawieszona		66,4	-	1 073	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Mangata	MGT	Kupuj	99,0	80,6	23%	538	12,3	9,5	8,4	7,8	6,2	5,4	6%	6%	5%	
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	20,3	-	88	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Neuca	NEU	Trzymaj	900,0	904,0	0%	4 000	21,1	21,1	20,2	13,4	12,6	11,8	6%	2%	6%	
New ag	NWG	Kupuj	29,4	25,5	15%	1 148	8,9	10,6	13,0	6,9	6,6	7,7	5%	12%	28%	
OncoArendi	OAT	Zawieszona		45,6	-	636	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	70,0	53,8	30%	750	15,1	14,6	13,4	8,4	7,7	7,0	2%	11%	6%	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,8	8%	10 210	5,9	26,2	27,2	5,2	4,9	5,0	6%	1%	3%	
PBKM	BKM	Zawieszona: -		89,8	-	827	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PCF Group	PCF	Kupuj	87,2	55,3	58%	1 656	28,7	22,5	29,8	21,4	16,2	20,2	0%	4%	5%	
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	56,0	11%	32 200	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	
PGE	PGE	Kupuj	10,3	9,0	15%	16 734	9,4	15,4	15,5	3,5	4,1	3,9	17%	-5%	-5%	
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,3	23%	36 380	7,7	8,5	12,8	3,2	3,2	3,8	24%	0%	7%	
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	66,1	74,0	-11%	31 642	4,6	8,4	7,7	3,8	5,4	5,2	-5%	0%	-2%	
Playway	PLW	Kupuj	601,0	482,2	25%	3 183	25,3	19,2	17,4	18,7	14,2	12,7	2%	4%	6%	
R22	R22	Kupuj	65,6	52,2	26%	740	27,5	21,9	18,3	15,3	13,0	12,0	-2%	2%	6%	
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,6	-	373	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Raw lplug	RWL	Kupuj	24,9	18,9	32%	615	8,5	9,7	8,9	5,4	5,6	5,2	9%	11%	9%	
Stalprodukt	STP	Trzymaj	390,0	332,0	17%	1 853	7,7	11,0	11,9	2,9	2,9	2,7	2%	5%	26%	
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,3	18%	5 780	68,0	3,0	4,8	3,9	4,2	4,0	1%	0%	5%	
Ten Square Games	TEN	Kupuj	756,0	517,5	46%	3 761	19,2	13,4	11,2	16,4	10,7	8,5	5%	-1%	9%	
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	830	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wawel	WWL	Kupuj	875,0	578,0	51%	867	13,8	11,6	11,2	7,1	6,1	5,8	5%	3%	9%	
Wielton	WLT	Zawieszona		10,3	-	619	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	122,4	-	3 579	25,3	22,2	20,0	13,4	12,2	11,1	4%	4%	5%	
XTB	XTB	Kupuj	24,1	14,0	-	1 643	6,4	7,3	7,2	2,1	2,2	1,9	72%	45%	41%	

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	15,6	16,6	14,5	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	25%	46%	174%
BNPPL	BNPPPL	13,8	17,4	15,0	0,8	0,8	0,8	0,0%	1,8%	1,4%	11%	3%	54%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	6%	-15%
Handlowy	BHW	9,5	17,9	17,1	0,8	0,8	0,8	2,5%	7,9%	4,2%	6%	15%	35%
ING	ING	15,2	15,6	14,3	1,5	1,4	1,4	0,0%	3,3%	3,2%	20%	22%	57%
mBank	MBK	---	---	66,1	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	10%	20%	64%
Millennium	MIL	---	---	---	0,8	1,2	1,4	0,0%	0,0%	0,0%	28%	30%	93%
Pekao	PEO	16,3	16,1	15,7	1,1	1,0	1,0	3,1%	4,6%	4,7%	12%	17%	86%
PKO BP	PKO	11,8	17,0	13,5	1,1	1,1	1,1	0,0%	4,2%	4,4%	6%	12%	71%
Santander	SPL	60,2	81,2	75,8	1,0	1,0	1,0	1,1%	0,5%	0,4%	14%	18%	74%
Erste Group	EBS AV	20,1	10,6	9,9	0,9	1,0	0,9	4,9%	4,7%	5,2%	13%	3%	71%
Komerční Banka	KOMB CP	19,7	15,2	13,1	1,3	1,4	1,4	4,7%	7,1%	5,7%	8%	20%	52%
Moneta Bank	MONET CP	17,7	15,2	11,8	1,6	1,5	1,4	6,1%	6,8%	7,3%	1%	14%	59%
OTP Bank	OTP HB	15,1	10,2	9,4	1,6	1,4	1,2	2,3%	2,4%	2,4%	4%	11%	51%

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	2,7	3,0	2,9	-0,3	-0,5	-0,6	5,7%	5,9%	6,1%	-8%	-8%	-4%
Kruk*	KRU	10,4	10,4	10,3	2,4	2,1	2,0	3,6%	4,8%	6,2%	-3%	55%	114%
PZU*	PZU	11,2	11,6	11,6	1,8	1,8	1,7	7,0%	0,0%	8,8%	6%	14%	40%
XTB	XTB	6,4	7,3	7,2	2,1	2,2	1,9	12,8%	11,7%	10,3%	-14%	-19%	-21%
Votum	VOT	12,2	7,7	5,6	9,2	5,8	4,0	2,2%	4,1%	7,8%	2%	-8%	31%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,5	20,7	18,8	15,2	13,8	12,4	2,2%	2,3%	2,5%	4%	5%	-6%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,7	17,4	16,2	16,5	13,3	12,0	2,2%	2,6%	2,8%	5%	10%	3%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,8	8,7	6,8	0,8	0,7	0,7	3,4%	5,4%	7,6%	6%	7%	68%
doValue (KRU)*	DOV IM	56,3	13,2	9,7	3,2	2,7	2,2	4,8%	7,2%	7,2%	8%	-7%	3%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,5	4,7	5,3	0,9	0,7	0,7	---	---	---	1%	10%	6%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,3	---	6,4	0,7	0,6	0,6	0,3%	4,4%	6,3%	-11%	-8%	5%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,2	10,1	8,4	1,4	1,3	1,3	5,2%	5,8%	6,3%	-5%	-7%	18%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,8	10,5	11,6	1,0	0,9	1,0	---	---	---	4%	3%	-13%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,5	8,9	8,2	0,9	0,9	0,8	4,7%	5,1%	5,5%	8%	6%	27%

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

Lotos	LTS	8,3	9,9	9,1	3,9	4,0	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	10%	11%	22%
MOL	MOL	5,9	6,9	6,7	3,4	3,3	3,0	4,3%	4,4%	4,7%	3%	7%	38%
PGNIG	PGN	7,7	8,5	12,8	3,2	3,2	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-3%	19%
PKN Orlen	PKN	4,6	8,4	7,7	3,8	5,4	5,2	4,7%	4,7%	4,7%	0%	-3%	31%
A2A	A2A IM	17,8	16,4	15,2	7,4	7,3	7,1	4,3%	4,5%	4,7%	10%	9%	48%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	3,7	6,5	3,0	4,1	5,3	---	---	---	-10%	1%	133%
Centrica	CNA LN	14,8	8,1	7,5	2,2	2,0	1,9	0,0%	0,1%	0,1%	-1%	-6%	8%
Enegas	ENG SM	13,3	13,5	14,0	10,4	10,3	10,4	8,6%	8,7%	8,8%	8%	4%	-8%
Gazprom	GAZPRX	3,9	4,0	4,3	3,7	3,7	3,8	10,6%	11,7%	10,8%	6%	17%	55%
MOL	MOL HB	5,8	6,8	6,7	3,4	3,3	3,0	4,4%	4,6%	4,9%	0%	5%	34%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,1	5,9	5,5	7,5	5,4	5,0	6,7%	8,6%	9,5%	0%	-2%	16%
OMV	OMV AV	7,0	7,5	7,7	3,2	3,0	2,8	4,4%	4,6%	4,8%	2%	2%	66%

*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
Chemia													
Ciech	CIE	7,0	11,0	12,6	5,8	5,9	5,9	6,2%	5,1%	3,9%	-1%	19%	55%
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-10%	-18%
CF Industries	CF US	11,0	10,7	12,4	5,6	5,2	5,5	2,6%	2,6%	2,6%	-2%	-15%	35%
Solvaya	SOLB BB	14,2	13,0	11,7	6,9	6,6	6,1	3,3%	3,4%	3,5%	7%	4%	57%
Mosaic	MOS US	7,4	8,6	10,4	4,7	4,8	5,2	0,8%	0,9%	1,0%	10%	-12%	82%
Sisecam	SISE TI	11,5	5,9	5,5	4,3	3,7	3,1	3,2%	3,9%	4,5%	15%	10%	45%
Yara International	YAR NO	10,9	12,4	12,1	6,0	6,5	6,3	1,0%	0,6%	0,6%	-3%	3%	24%
Surowce													
Bogdanka	LWB	13,1	5,0	5,3	1,2	1,1	1,0	---	---	---	-4%	9%	41%
JSW	JSW	---	---	16943,0	13,0	6,7	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	9%	19%	124%
KGHM	KGH	8,7	8,7	11,1	5,1	4,9	5,7	3,2%	4,3%	4,3%	0%	-12%	38%
Antofagasta	ANTO LN	14,5	14,6	15,6	4,5	4,5	4,5	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-10%	36%
BHP	BHP AU	11,0	9,4	13,1	5,0	4,4	5,8	5,8%	6,8%	4,6%	-1%	4%	29%
First Quantum	FM CN	15,1	8,1	8,7	5,4	3,9	3,7	0,0%	0,2%	0,4%	6%	-14%	111%
Freeport	FCX US	12,4	11,0	13,1	5,6	4,5	4,1	0,8%	1,8%	1,7%	11%	-17%	161%
Glencore	GLEN LN	8,3	9,0	10,0	4,7	4,6	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	7%	1%	92%
Rio Tinto	RIO LN	5,0	7,0	9,8	2,9	3,8	5,2	0,2%	0,1%	0,1%	-4%	-10%	20%
SoutherCopper	SCCO US	14,7	15,7	16,5	8,3	9,2	9,7	4,3%	4,2%	3,8%	5%	-17%	41%
Vale	VALE US	11,1	3,8	4,7	2,6	3,0	3,7	---	---	---	-7%	-4%	82%
Energetyka													
CEZ	CEZ	15,1	17,7	15,2	8,1	8,0	7,8	5,5%	5,4%	5,9%	7%	5%	41%
Enea	ENA	3,5	4,0	4,1	3,1	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	7%	9%	31%
Energa	ENG	---	7,5	9,0	5,0	5,2	---	---	---	---	0%	-1%	5%
PEP	PEP	28,4	12,3	23,9	0,0	12,0	9,9	---	---	---	-3%	-11%	44%
PGE	PGE	9,4	15,4	15,5	3,5	4,1	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-8%	29%
Tauron	TPE	68,0	3,0	4,8	3,9	4,2	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	2%	1%	34%
ZE PAK	ZEP	---	---	---	4,2	5,1	4,4	---	---	---	2%	-6%	-2%
Endesa	ELE SM	12,8	12,9	12,5	7,6	7,7	7,7	6,3%	5,4%	5,6%	0%	-11%	-13%
Enel	ENEL IM	14,4	13,7	12,5	7,0	7,0	6,7	4,8%	5,1%	5,5%	-2%	-4%	0%
Energias de Portugal	EDP PL	21,5	19,4	17,9	8,2	7,8	7,6	4,2%	4,3%	4,4%	-1%	0%	4%
RWE	RWE GY	18,1	17,7	22,3	6,8	6,3	7,2	2,8%	3,0%	3,1%	5%	-1%	-8%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	37,7	16,8	11,8	4,7	4,3	0,0%	---	---	-1%	13%	28%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,3	15,5	15,4	3,3	7,5	7,6	3,5%	3,5%	3,5%	8%	19%	19%
Netia	NET	44,8	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	20%	61%
Orange PL	OPL	5,9	26,2	27,2	5,2	4,9	5,0	0,0%	3,2%	3,2%	5%	15%	2%
Wirtualna Polska	WPL	25,3	22,2	20,0	13,4	12,2	11,1	0,8%	1,6%	1,6%	4%	4%	70%
Deutsche Telekom	DTE GR	17,6	16,0	14,2	5,9	5,2	4,9	3,2%	3,5%	3,9%	2%	8%	23%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,1	10,2	10,2	3,7	3,7	3,6	4,2%	5,0%	5,2%	2%	5%	15%
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,3	13,4	13,4	6,9	6,9	7,0	3,1%	3,1%	3,1%	0%	-3%	21%
Telekom Austria	TKA AV	13,3	10,9	10,0	4,6	4,4	4,1	3,5%	4,0%	4,1%	4%	11%	30%

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															
Asseco BS	ABS	14,9	14,2	13,7	9,7	9,1	8,7	5,6%	6,2%	6,7%	-3%	-1%	9%		
Asseco PL	ACP	14,5	15,5	15,2	3,2	2,9	2,6	3,9%	3,9%	4,0%	2%	14%	18%		
Asseco SEE	ASE	15,5	14,9	14,0	7,9	7,3	6,9	2,5%	3,8%	5,0%	0%	2%	-17%		
Comarch	CMR	16,5	15,2	15,0	6,9	6,3	6,1	1,2%	2,0%	3,9%	6%	18%	14%		
Comp	CMP	6,8	15,3	13,2	4,1	5,6	5,3	5,0%	8,3%	8,3%	-2%	10%	-2%		
LiveChat	LVC	---	27,1	24,0	---	18,9	18,3	3,0%	3,4%	3,9%	-10%	3%	27%		
PGS Software	PSW	22,6	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	12%	20%		
Sygnity	SGN	8,9	5,2	8,9	0,0	5,3	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	3%	28%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,2	10,3	8,4	4,7	4,1	3,4	2,0%	2,5%	2,9%	4%	-20%	-39%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,5	23,5	20,4	12,9	11,4	10,0	1,1%	1,2%	1,4%	14%	24%	70%		
SAP (ACP)	SAP GR	24,1	21,5	23,8	17,3	16,1	14,7	1,5%	1,6%	1,7%	1%	11%	-7%		
Gry															
11 bit	11B	59,6	75,2	7,9	36,2	37,0	4,9	0,0%	0,0%	1,2%	-9%	-3%	-11%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	4%	-14%		
BoomBit	BBT	17,7	14,9	13,1	8,1	8,6	9,1	2,0%	2,7%	3,3%	-5%	-8%	12%		
CD Projekt	CDR	51,2	28,4	33,5	26,8	18,8	20,0	9,0%	1,2%	2,1%	-15%	-4%	-60%		
PCF Group	PCF	28,7	22,5	29,8	21,4	16,2	20,2	0,0%	---	0,0%	-8%	-4%	--		
Playway	PLW	25,3	19,2	17,4	18,7	14,2	12,7	0,0%	0,0%	0,0%	5%	11%	-2%		
Ten Square Games	TEN	19,2	13,4	11,2	16,4	10,7	8,5	1,9%	2,5%	3,4%	1%	25%	-10%		
Activision	ATVI US	21,9	19,4	17,9	14,9	12,4	11,4	0,6%	0,6%	0,7%	-9%	-9%	2%		
Electronic Arts	EA US	21,2	19,2	17,3	14,2	13,1	11,5	0,3%	0,4%	0,4%	-2%	2%	0%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	34,8	23,7	19,0	22,2	14,9	10,7	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-5%	-8%		
Ubisoft	UBI FP	20,8	21,8	18,0	7,0	5,9	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-8%	-27%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	13,0	10,9	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	-20%	-13%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-2%	103%		
CDRL	CDL	6,5	---	---	---	---	---	14,4%	---	---	-9%	-5%	43%		
LPP	LPP	31,5	24,3	19,1	12,5	10,9	9,5	3,3%	3,7%	4,0%	0%	33%	85%		
VRG	VRG	---	23,6	14,8	8,2	5,3	4,9	---	0,8%	1,4%	-5%	-3%	52%		
Wittchen	WTN	53,1	9,6	10,0	5,6	4,8	4,0	---	5,2%	5,0%	-7%	-10%	43%		
Adidas	ADS GR	145,3	40,3	30,8	18,7	15,5	13,6	1,0%	1,3%	1,6%	1%	6%	18%		
Asos	ASC LN	33,9	25,8	24,5	11,2	9,6	7,6	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-20%	-22%		
Foot Locker	FL US	9,7	9,4	8,8	4,7	4,6	4,4	2,0%	2,3%	2,5%	0%	-15%	96%		
H&M	HMB SS	225,8	27,9	18,8	8,2	6,9	6,3	3,5%	4,4%	5,0%	-8%	-18%	21%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	38,6	22,4	8,2	5,9	5,6	1,5%	2,5%	3,1%	3%	22%	120%		
Inditex	ITX SM	67,3	26,4	23,0	11,2	10,0	9,3	3,2%	3,6%	3,8%	5%	-9%	25%		
Next	NXT LN	35,9	16,5	14,8	11,2	10,2	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-1%	34%		
Nike	NKE US	39,8	34,0	29,7	28,0	24,3	21,6	0,7%	0,7%	0,8%	8%	26%	63%		
Zalando	ZAL GR	100,2	90,7	78,0	32,0	27,2	22,0	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	9%	38%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	52,2	39,2	30,9	24,1	19,2	15,6	0,0%	0,6%	0,8%	11%	22%	42%		
Eurocash	EUR	34,3	38,5	19,1	4,5	4,6	4,5	3,3%	4,0%	4,5%	-1%	-6%	-16%		
Pepco Group	PCO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	---	---		
Carrefour	CA FP	13,8	12,2	10,9	4,1	3,8	3,5	---	---	---	6%	-1%	26%		
Jeronimo Martins	JMT PL	29,9	25,9	22,4	8,1	7,2	6,6	2,0%	2,2%	2,5%	5%	11%	27%		

Metro	B4B GR	---	1034,5	22,9	7,0	5,6	5,2	3,6%	4,4%	5,1%	11%	14%	37%
Tesco	TSCO LN	23,7	13,2	11,9	6,9	6,3	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	3%	4%	6%

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	0,6%	1,4%	1,9%	8%	2%	99%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	25%	2%	153%
Allegro.eu	ALE	56,9	44,8	33,7	31,4	26,0	20,3	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	11%	---
AmRest	EAT	---	---	---	7,4	6,5	5,8	0,0%	1,7%	---	5%	-8%	36%
Auto Partner	APR	11,0	11,2	10,2	8,4	8,5	7,7	0,7%	2,3%	2,7%	6%	21%	83%
Benefit Systems	BFT	---	14,3	11,9	13,2	7,3	6,6	2,7%	2,0%	2,4%	-8%	-17%	-4%
Inter Cars	CAR	11,6	11,8	11,6	9,0	8,9	8,6	0,3%	0,4%	0,4%	-2%	27%	77%
Neuca	NEU	21,1	21,1	20,2	13,4	12,6	11,8	2,7%	1,2%	1,3%	9%	13%	79%
Oponeo	OPN	15,1	14,6	13,4	8,4	7,7	7,0	1,5%	2,3%	2,4%	5%	3%	47%
Rainbow Tours	RBW	---	24,5	17,6	---	---	---	5,9%	0,8%	2,9%	2%	-19%	62%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	129,8	34,6	30,9	10,2	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	10%	9%	66%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	67,1	29,0	20,0	7,0	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	14%	73%
Sodexo (BFT)	SW FP	40,9	16,4	13,9	12,8	8,4	7,1	1,3%	3,1%	3,7%	-1%	-12%	14%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,3	17,7	15,7	12,5	12,6	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	2%	7%	35%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,8	13,3	13,1	9,7	9,2	---	---	---	---	2%	-1%	61%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,1	10,0	9,4	6,8	6,3	5,8	2,7%	3,4%	4,0%	-3%	-6%	81%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,9	20,7	19,0	15,3	15,1	14,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	9%	29%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	40,9	20,6	7,5	6,0	5,2	0,0%	0,0%	0,7%	7%	20%	81%
Brinker (EAT)	EAT US	16,9	10,7	9,1	9,1	6,7	6,0	0,0%	2,7%	3,0%	-7%	-15%	43%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,7	8,0	7,1	2,2%	2,6%	2,9%	3%	-4%	10%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	18,2	16,4	15,3	3,3%	3,5%	3,7%	3%	-3%	20%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	23,6	20,7	18,7	1,6%	1,7%	1,9%	-1%	6%	49%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,9	26,2	22,9	15,5	13,5	12,3	0,8%	0,9%	1,0%	-6%	-4%	9%
TUI (RBW)	TUI LN	---	18,9	11,4	---	5,7	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-23%	72%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	13,8	9,3	8,4	9,1	8,1	7,8	5,8%	8,4%	9,6%	4%	0%	51%
Budimex	BDX	18,7	16,5	25,1	9,5	9,0	13,8	2,7%	5,0%	5,9%	10%	0%	30%
Develia	DVL	21,2	10,1	7,8	9,4	8,4	8,9	5,0%	7,7%	9,2%	-3%	13%	75%
Dom Development	DOM	10,5	10,0	10,9	8,1	7,8	8,9	7,5%	8,6%	9,0%	-5%	-8%	30%
Erbud	ERB	29,0	18,1	---	4,6	---	---	36,0%	---	---	0%	0%	4%
Echo	ECH	8,8	9,0	7,4	11,5	14,0	11,6	5,6%	7,2%	9,9%	-7%	-4%	16%
GTC	GTC	---	12,4	14,9	18,2	14,9	14,3	4,7%	4,6%	5,2%	1%	-2%	11%
Torpol	TOR	6,9	6,4	5,5	---	---	---	11,8%	11,0%	13,4%	-9%	-14%	-6%
Unibep	UNI	11,3	---	---	7,7	---	---	---	---	---	0%	0%	45%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	66,7	---	---	31,7	50,7	81,1	0,2%	0,4%	0,6%	5%	-18%	0%
Mabion	MAB	---	---	195,3	---	---	17,5	---	---	---	15%	45%	160%
Master Pharm	MPH	20,3	---	---	10,7	---	---	---	---	---	9%	12%	-15%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-38%	-34%	-23%
OncoArendi	OAT	6,6	11,5	20,0	5,5	9,4	16,4	---	---	---	---	-5%	129%
PBKM	BKM	44,9	134,0	54,8	22,8	28,4	18,9	---	---	0,3%	---	1%	7%
Synektik	SNT	52,9	23,3	16,3	---	---	---	---	1,6%	2,5%	---	9%	20%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,0	13,8	12,4	15,9	9,8	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-3%	-6%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-9%	6%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	403,0	---	---	---	-5%	-8%	12%
Transport													

PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-4%	37%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,0	9,7	30,6	8,5	6,4	0,0%	0,2%	0,2%	3%	-2%	49%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,4	11,4	24,5	7,5	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	14%	9%	45%

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
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	13,0	11,6	10,2	8,4	7,8	7,5	5,4%	6,8%	8,1%	-2%	-6%	-14%
Alumetal	AML	7,5	11,2	10,9	6,0	7,8	7,4	4,5%	6,2%	7,0%	9%	9%	77%
Ambra	AMB	16,1	13,7	12,7	7,9	7,0	6,5	3,2%	3,2%	3,2%	-1%	-6%	26%
Amica	AMC	10,7	11,4	10,9	5,7	5,5	5,4	2,2%	2,5%	2,5%	4%	3%	-1%
Apator	APT	12,7	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-2%	7%
Arctic Paper	ATC	5,5	5,6	6,2	2,8	2,8	2,8	4,1%	5,4%	5,3%	17%	15%	83%
Astarta	AST	19,4	3,2	4,7	4,5	2,7	3,8	1,0%	1,4%	1,4%	16%	22%	229%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	10%	3%
Famur	FMF	6,8	10,6	11,7	2,7	3,2	3,1	---	---	---	4%	-1%	25%
Ferro	FRO	8,0	9,6	8,8	8,6	7,0	7,0	5,6%	9,4%	7,9%	12%	26%	109%
Forte	FTE	18,0	11,3	10,4	7,9	7,4	6,6	7,0%	5,7%	5,4%	14%	-4%	124%
Kernel	KER	3,6	3,9	6,4	3,0	3,3	4,3	0,8%	1,8%	2,7%	6%	2%	38%
Kęty	KTY	12,0	13,6	13,2	8,7	9,4	9,1	6,7%	6,8%	6,7%	-3%	2%	38%
Mangata	MGT	12,3	9,5	8,4	7,8	6,2	5,4	5,6%	5,6%	5,8%	0%	-8%	61%
Mercator Medical	MRC	2,6	7,0	20,9	1,3	2,5	5,0	16,4%	5,7%	2,2%	-27%	-26%	-46%
MFO	MFO	5,5	8,1	7,2	4,6	5,6	4,8	2,1%	3,1%	---	2%	11%	111%
Newag	NWG	8,9	10,6	13,0	6,9	6,6	7,7	7,8%	5,9%	3,9%	2%	-2%	-3%
Rawlplug	RWL	8,5	9,7	8,9	5,4	5,6	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	13%	35%	132%
Sanok Rubber	SNK	20,3	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-4%	71%
Śnieżka	SKA	13,9	13,7	13,1	9,1	8,6	8,1	4,3%	4,3%	4,4%	-1%	-4%	-9%
Stalprodukt	STP	7,7	11,0	11,9	2,9	2,9	2,7	1,8%	1,5%	1,5%	-8%	-21%	37%
Wawel	WWL	13,8	11,6	11,2	7,1	6,1	5,8	6,1%	6,1%	6,1%	-2%	-5%	1%
Wielton	WLT	23,9	10,5	9,2	6,4	5,3	4,9	2,9%	---	2,9%	-2%	-10%	136%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,4	9,1	8,4	2,4%	2,6%	2,6%	4%	12%	41%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,9	12,5	10,2	2,0%	2,3%	2,8%	6%	16%	122%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,1	4,6	4,3	6,7%	7,2%	8,1%	-1%	2%	53%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	5,6	5,2	4,1%	4,2%	4,5%	-8%	-8%	24%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,6	9,6	7,0	1,8%	2,3%	2,7%	3%	-6%	15%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,3	6,6	5,6	3,0%	4,4%	5,3%	-7%	-17%	-9%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,6	5,8	6,3	2,3%	2,5%	2,8%	6%	-5%	28%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,6	13,0	10,9	2,0%	2,1%	2,3%	5%	-11%	57%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,3	20,7	18,3	1,5%	1,7%	1,8%	-4%	0%	53%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,9	7,3	6,1	1,9%	3,0%	3,4%	-10%	-14%	15%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,0	7,7	7,0	2,6%	3,4%	3,8%	-1%	-16%	23%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,1	10,7	10,0	2,4%	2,6%	2,8%	3%	-2%	28%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,6	6,1	5,0	---	---	---	9%	12%	132%
Kaiser (KTY)	KALU US	44,0	32,2	15,8	11,5	8,0	7,2	2,4%	2,5%	---	7%	-8%	82%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	72,1	11,1	10,4	5,5	4,9	4,7	3,6%	4,0%	4,5%	11%	14%	119%
Alstom (NWG)	ALO FP	21,6	19,9	14,8	12,8	10,2	8,3	1,1%	1,7%	2,3%	1%	-18%	-20%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	14,6	10,3	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	13%	82%	295%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,2	5,3	4,6	2,6%	2,9%	3,2%	7%	-5%	21%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

<http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse

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.