HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

CYFROWY POLSAT: Wyniki za 2Q21: EBITDA 3% powyżej oczekiwań, mocny segment TV
JSW: Wyniki II kw.'21
GRUPA AZOTY: Szacunkowe wyniki za 2Q21
PGNIG: Rewizja szacunkowych wyników za 2Q21
BENEFIT SYSTEMS: Wyniki za 2Q21: EBIT skor. o one-offy zbliżony do naszych oczekiwań, ujemny FCF
TORPOL: Wyniki za 2Q'21: powyżej oczekiwań na poziomie MBnS
KINO POLSKA: Wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku
K2 HOLDING: Wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku – wstępne dane
MEX POLSKA: Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

FINANSE

BANKI: Rośnie prawdopodobieństwo, że uchwała Izby Cywilnej Sądu Najwyższego w sprawie kredytów CHF nie zapadnie 2 września - Parkiet

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ZE PAK: Zakup projektu budowy farmy wiatrowej o mocy 17,5 MW
KGHM: Podsumowanie konferencji wynikowej

TMT

MEDIA: Platforma streamingowa SkyShowtime zadebiutuje w Polsce w 2022 roku

GAMING

CD PROJEKT: Opublikowanie patcha 1.3 do Cyberpunka 2077

KONSUMENT

PKN ORLEN / INPOST: Wprowadzenie usługi kurierskiej ORLEN Paczka
BENEFIT SYSTEMS: Przy założeniu stabilnej sytuacji epidemicznej liczba aktywnych kart sportowych w Polsce wzrośnie w X do 800 tys.
E-COMMERCE: Klarna wchodzi do Polski z usługą "Zapłać za 30 dni" – CEO
RYNEK APTECZNY: Wartość rynku aptecznego wzrosła o 11% r./r. do 3,27mld PLN w lipcu'21 – PEX PharmaSequence

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ERBUD: Podpisanie umowy na rozbiórkę pięciu budynków za kwotę 5,16mln PLN netto
POLIMEX-MOSTOSTAL: Konsorcjum Polimeksu-Mostostalu ma umowę z Panattoni za 8mln EUR netto
TRAKCJA/MOSTOSTAL WARSZAWA: Konsorcjum Trakcji i Mostostalu Warszawa wykona dodatkowe prace na S61 za 23mln PLN netto
ZUE: Portfel zamówień grupy ma wartość ponad 1,2mld PLN

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER: Podsumowanie po prezentacji wyników za II kw.'21

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	68 796	-0,5%	4,7%	17,2%	31,6%
WIG20	2 285	-0,7%	3,6%	15,1%	24,6%
mWIG40	5 074	-0,3%	6,5%	16,9%	37,3%
sWIG80	20 959	-0,4%	4,8%	18,3%	42,4%
S&P	4 400	-1,1%	3,3%	12,6%	30,4%
DAX	15 966	0,3%	5,5%	14,1%	23,0%
FTSE	7 169	-0,2%	4,7%	8,2%	17,3%
Nikkei	27 288	0,6%	-1,3%	-9,1%	18,1%
Shanghai Composite	3 472	1,1%	-1,9%	-6,1%	1,9%
BIST30 Turcja	1 563	-1,0%	7,6%	-3,7%	22,2%

		Zmiana bps			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,1%	-0,8	-11,9	-29,6	27,6
Rent. obl. 10Y	1,7%	0,3	7,5	-20,8	33,5
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-2,0

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,92	0,6%	0,5%	5,5%	5,1%
EUR/PLN	4,57	0,3%	-0,6%	1,9%	3,7%
GBP/PLN	5,37	-0,3%	-0,7%	-3,3%	-9,2%
EUR/USD	1,17	-0,3%	-1,1%	-3,7%	-1,4%

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 777,5	-0,2%	-1,8%	-5,5%	-9,3%
Srebro (USD/toz)	23,2	-1,4%	-7,9%	-16,4%	-13,2%
Platyna (USD/toz)	985	-1,4%	-8,6%	-17,6%	5,6%
Miedź (USD/t)	9 043	-2,2%	-4,1%	-13,1%	37,7%
Cynk (USD/t)	2 985	-1,0%	-0,6%	-2,4%	21,4%
Ołów (USD/t)	2 290	-1,4%	-1,3%	2,7%	15,2%
Aluminium (USD/t)	2 555	-1,7%	2,7%	3,1%	44,1%
Alu. Alloy (USD/t)	2 270	0,9%	2,1%	9,4%	72,0%
Pallad (USD/toz)	2 429	0,2%	-6,3%	-15,8%	11,4%
Molibden (USD/lb)	19,2	0,3%	3,3%	37,5%	141,6%
Nikiel (USD/t)	18 887	-1,6%	-1,0%	5,1%	28,7%
Ruda żelaza (USD/t)	154,2	-3,8%	-29,7%	-27,3%	24,4%
HCC (USD/t)	223	0,2%	7,8%	55,6%	66,7%
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.)	67,2	-1,6%	-2,1%	0,8%	48,0%
CO2 (EUR/t)	56,7	-0,8%	8,1%	14,0%	113,2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,8	-1,1%	0,8%	28,5%	57,0%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	33,6	1,5%	35,2%	60,0%	157,5%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	46,0	-2,4%	30,5%	79,9%	468,3%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	48,9	-0,3%	31,5%	76,4%	435,3%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

CYFROWY POLSAT

Wyniki za 2Q21: EBITDA 3% powyżej oczekiwań, mocny segment TV

mln PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P
Przychody	**2 863**	**3 004**	**3 248**	**2 987**	**3 160**	**10%**	**6%**	**3 064**
Detaliczne	1 592	1 624	1 660	1 664	1 665	5%	0%	1 663
Hurtowe	803	857	1 044	881	964	20%	9%	923
w tym reklama TV	213	252	396	271	330	55%	22%	299
Sprzęt	393	434	424	333	350	-11%	5%	373
Pozostałe	75	89	120	110	180	139%	64%	105
Koszty	**-2 456**	**-2 495**	**-2 731**	**-2 431**	**-2 468**	**1%**	**2%**	**-2 431**
Koszty kontentu	-369	-397	-484	-419	-449	22%	7%	-435
Dystrybucja i marketing	-232	-247	-259	-229	-231	-1%	1%	-237
Amortyzacja	-566	-573	-602	-521	-457	-19%	-12%	-472
Koszty techniczne	-636	-609	-615	-625	-633	0%	1%	-638
Wynagrodzenia	-210	-208	-266	-237	-228	8%	-4%	-221
Koszt sprzętu	-335	-362	-360	-277	-289	-14%	5%	-310
Złe długi	-37	-23	-25	-30	-23	-38%	-24%	-21
Inne	-71	-76	-120	-93	-158	123%	70%	-97
Pozostałe przychody/koszty	-13	-3	7	5	-8	-	-	4
Adj. EBITDA	**1 002**	**1 082**	**1 127**	**1 083**	**1 141**	**14%**	**5%**	**1 109**
EBITDA	**960**	**1 079**	**1 126**	**1 083**	**1 141**	**19%**	**5%**	**1 109**
EBIT	394	506	524	562	684	73%	22%	637
Zysk netto	288	346	324	390	539	87%	38%	451
P/E 12M trailing	21,7	19,5	19,3	16,3	13,8			
EV/EBITDA 12M trailing	8,5	8,4	7,9	7,7	7,3			
zmiana przychodów r./r.	-2%	4%	6%	5%	10%			7%
marża EBITDA	34%	36%	35%	36%	36%			36%
marża netto	10%	12%	10%	13%	17%			15%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W **segmencie mediów**: EBITDA wzrosła o 59% r/r do 189 mln PLN (+55% r/r bez kosztow covid).
- EBITDA w **segmencie telekomunikacyjnym** +13% r/r do 952mln PLN (+8% r/r bez kosztów covid).
- Wzrost **przychodów z reklamy i sponsoringu** o 55% r/r do 271mln PLN vs. 49% wzrostu na rynku (+2% wobec 2Q19).
- **Przejęcia po dacie bilansowej**: zakup 82% udziałów Premium Mobile za 104mln PLN, zakup przez Netię spółki Logitus za 10mln PLN (dostawca internetu w Gdańsku), nabycie udziałów w TMS Ossa za 47mln PLN oraz w Horest, Hotel pod Żaglami za 2,2mln PLN. Dwa ostatnie podmioty to branża hotelarska, zakup związany z planami stworzenia centrum rehabilitacji pocovidowej.

#Przychody

- Wzrost przychodów detalicznych o 5% r/r wobec +4% r/r w poprzednim kwartale, zgodne z oczekiwaniami. Pozytywnie zaskoczyły przychody hurtowe, głównie dzięki bardzo mocnym wynikom TV Polsat (łącznie hurt wzrósł o 10% vs. 2Q19 i był o 4% powyżej naszych prognoz). Spadek przychodów ze sprzedaży sprzętu o 11% r/r do 350mln PLN. Pozostałe przychody +70mln q/q do 180mln dzięki Esoleo (główny powód przebicia naszych prognoz sprzedaży).

#Koszty

- Bez większych niespodzianek, poza odpowiadającymi pozostałym przychodów kosztami związanymi z działalnością biznesu fotowoltaicznego (inne koszty +123% r/r do 158mln PLN). Koszty techniczne spadły o 1% r/r do 633mln PLN, a wydatki na kontent były większe o 22% r/r (449mln PLN). Koszty odpisów spadły o 38% do 23mln PLN. Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne (-8mln PLN).
- Dodatkowo niższa od naszych oczekiwań o 15mln PLN amortyzacja, oraz dodatnie różnice kursowe i niższa stopa podatkowa (17% wobec oczekiwanych 21%) skutkowały przebiciem prognoz zysku netto.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	773,0	996,3	78%
WIG20	616,9	776,2	79%
WIG40	66,5	125,3	53%
sWIG80	37,9	44,6	85%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	156,1	MIL	9,9	PCF	4,8
PZU	78,4	ALR	5,8	CIG	3,7
DNP	51,7	11B	4,8	ACT	3,4
PKO	49,4	ATT	4,7	ATC	2,0
ALE	40,0	MBK	3,5	COG	1,9
CDR	36,0	MAB	2,8	AML	1,8
PEO	32,2	PKP	2,7	MBR	1,8
PKN	32,2	KRU	2,5	LWB	1,3
JSW	22,5	KER	2,5	GRN	1,2
MRC	20,4	BFT	2,4	PXM	1,0

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
KGH	213%	BFT	415%	PCF	653%
MRC	159%	DVL	235%	CIG	478%
PZU	150%	ATT	206%	ACT	452%
DNP	143%	CAR	201%	ABE	357%
LTS	143%	PKP	182%	AML	325%
JSW	115%	11B	180%	GTN	287%
LPP	100%	MIL	113%	ATC	249%
OPL	99%	WPL	112%	KGN	236%
PGN	97%	CLN	106%	PCR	235%
PKO	96%	LVC	103%	VRG	230%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRC	188,9	4,9%	KGH	178,0	-4,3%
PGE	9,0	1,6%	LPP	13 460,0	-2,6%
PZU	40,6	1,4%	CDR	166,6	-2,6%
ALE	64,2	1,3%	JSW	35,4	-2,1%
LTS	57,5	1,1%	DNP	334,0	-1,8%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LVC	129,4	2,7%	11B	440,4	-4,4%
CAR	410,0	1,7%	PLW	480,40	-3,6%
KRU	294,0	1,0%	ATT	28,3	-3,1%
KER	57,4	0,9%	WPL	120,6	-2,0%
MIL	5,8	0,5%	EUR	12,9	-1,8%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ACT	14,1	11,0%	AWM	1,2	-5,8%
GTN	1,4	5,3%	PCF	45,5	-5,0%
CIG	1,6	4,3%	COG	4,6	-3,5%
ZEP	9,2	1,5%	AGO	9,1	-3,2%
SNT	32,0	1,4%	ABE	62,0	-3,1%

JSW
Wyniki II kw.'21

mln PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	kons.
Przychody	1 488	1 730	1 806	1 998	2 179	46%	9%	2 120	2 118
MCC	1 299	1 446	1 573	1 472	1 549	19%	5%	1 505	
CCC	146	141	166	149	154	6%	4%	150	
Zysk ze sprzedaży	-431	-337	-434	-187	-106	-	-	-39	
EBIT	-889	-112	-509	-194	-151	-	-	-39	-3
EBITDA	-627	162	-224	104	152	-	45%	253	294
EBITDA skor.	-197	-28	-224	104	79	-	-25%	253	
Zysk netto	-765	-116	-453	-188	-169	-	-	-36	-19
P/E12M trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	23,1	-	-	-	25,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

GRUPA AZOTY
Szacunkowe wyniki za 2Q21

mln PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons
Przychody	2 269	2 416	2 736	3 362	3 173	40%	-6%	3 041	3 297
EBITDA	**315**	**250**	**319**	**405**	**361**	15%	-11%	**264**	**284**
Nawozy	162	199	168	262	154	-5%	-41%	81	
Tworzywa	-14	-8	4	8	26	-	232%	32	
Chemia	109	0	63	80	101	-7%	26%	107	
Energetyka	19	18	36	28	28	50%	2%	19	
Pozostałe	40	40	64	28	52	32%	85%	25	
EBIT	124	62	122	213	169	36%	-21%	69	89
Zysk netto	**15**	**31**	**85**	**88**	**168**	1053%	92%	**45**	**53**
Marża EBITDA	14%	10%	12%	12%	11%			9%	9%
Marża EBIT	5%	3%	-	6%	5%			2%	3%
Marża zysku netto	1%	1%	3%	3%	5%			1%	2%
P/E 12m trailing	13,8	16,0	9,1	12,9	7,6				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, PAP - mediana konsensusu

- EBITDA wyniosła 361 mln PLN, przy naszej prognozie 264 mln i konsensusie 284 mln PLN. Zysk netto wyniósł 168 mln PLN, wobec oczekiwań rynkowych 53 mln. Poza czynnikami makro, pozytywny wpływ na wyniki w 1H21 miało zwiększenie przewidywanego przydziału nieodpłatnych praw do emisji CO2, które zostało ujęte w szacunkowych rozliczeniach kosztów emisji za 1H21.
- EBITDA w nawozach wyniosła 154 mln PLN, szacowaliśmy 81 mln.
- EBITDA w tworzywach i w chemii wyniosła odpowiednio 26 mln i 101 mln PLN, podobnie jak nasza prognoza.
- EBITDA w energetyce i w pozostałych wyniosła kolejno 28 mln i 52 mln PLN.

PGNIG
Rewizja szacunkowych wyników za 2Q21

mln PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21 (II)	y/y	q/q	2Q21 (I)
Przychody	7 282	6 392	11 767	14 553	10 430	43%	-28%	10 430
EBITDA skor.	**1 333**	**1 342**	**3 072**	**3 375**	**1 682**	26%	-50%	**1 542**
Upstream	328	482	954	1 339	1 284	291%	-4%	1 284
Obrót i Magazynowanie	549	637	1 393	483	-212	-	-	-352
Dystrybucja	405	362	618	1 011	540	33%	-47%	540
Wytwarzanie	117	35	362	463	170	45%	-63%	170
Pozostałe	-66	-174	-255	79	-100	-	-	-100
EBITDA	**7 274**	**1 333**	**2 324**	**3 393**	**1 800**	-75%	-47%	**1 660**
EBIT	6 449	588	1 341	2 437	980	-85%	-60%	840
Zysk netto	**5 141**	**116**	**1 304**	**1 747**	**690**	-87%	-61%	**580**
Marża EBITDA	100%	21%	20%	23%	17%			16%
Marża EBIT	89%	9%	11%	17%	9%			8%
Marża zysku netto	71%	2%	11%	12%	7%			6%
P/E 12m trailing	6,2	6,0	5,0	4,4	9,5			
EV/EBITDA skor. 12m trailing	5,4	4,5	4,0	3,5	-			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza

- Spółka zrewidowała swoje szacunki wynikowe za 2Q21, w efekcie czego EBITDA wzrosła z 1,66 mld o 8% do 1,8 mld PLN. Zysk netto wzrósł z 0,58 mld do 0,69 mld PLN.
- Obszarem zmian był segment obrotu i magazynowania, gdzie EBITDA raportowana wzrosła z wcześniejszych -360 mln do -220 mln PLN (w tabeli pokazujemy wynik skor. o hedging). Zmiany wynikają z innego ujęcia korekt podziału wyceny transakcji zabezpieczających odnoszoną w kapitał własny i P&L. W efekcie przesunięto wynik wyceny transakcji z P&L do bilansu.

BENEFIT SYSTEMS

Wyniki za 2Q21: EBIT skor. o one-offy zbliżony do naszych oczekiwań, ujemny FCF

mln PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons.
Przychody	161,4	313,5	172,8	98,2	180,6	12%	84%	191,0	186,8
MBnS	12,7%	24,8%	14,6%	-18,2%	18,7%	6,1p.p.	36,9p.p.		
w sk. SG&A	27,2%	14,4%	27,8%	40,8%	23,2%	-4,1p.p.	-17,6p.p.		
EBITDA	19,3	84,8	7,5	2,0	51,9	169%	2446%	28,6	36,7
Polska	-4,2	61,6	7,6	9,7	35,0	-	259%		
Zagranica	26,3	20,4	-5,1	-11,9	12,8	-51%	-		
EBIT	-33,8	33,4	-45,9	-49,4	1,3	-	-	-22,8	-15,1
Zysk netto	-40,8	18,1	-77,4	-49,8	10,8	-	-	-34,0	-18,9
Marża EBITDA	12,0%	27,0%	4,3%	2,1%	28,7%	16,8p.p.	26,7p.p.	15,0%	19,6%
Marża EBITDA | Polska	-6,4%	28,7%	6,2%	13,0%	29,8%	36,2p.p.	16,7p.p.		
Marża EBITDA | Zagranica	29,0%	22,5%	-15,1%	-83,4%	23,3%	-5,7p.p.	106,6p.p.		
Liczba kart	787	1056	610	529	798	1%	51%		
Polska	499	766	475	437	548	10%	26%		
Zagranica	288	290	135	92	250	-13%	171%		
Liczba siłow ni	184	183	182	182	178	-3%	-2%		
Polska	159	158	158	157	155	-3%	-1%		
Zagranica	25	25	24	25	23	-8%	-8%		
OCF	28	93	-3	32	56	100%	76%		
FCF	21	81	-18	6	-3	-	-		
Delta NWC	-4,8	22,2	-1,6	33,2	35,1	-	6%		
ND/EBITDA*	0,3	0,0	0,6	-	2,9	*2,6x*	-		
P/E12M trailing	209,1	1328,5	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	10,2	10,6	15,1	27,5	21,2				

*Źródło: dane spółki, Trigon DM, *z wyłączeniem szacowanego wpływu MSSF 16*

#One-offy
- Segment Polska: pozytywny na EBIT wpływ korekty MSSF 16 10,6mln PLN;
- Segment zagranica: rekompensaty COVID-19 (dopłaty do czynszów, wynagrodzeń, inne) 11,1mln PLN, w tym 10,6mln PLN w Czechach;

#Guidance '2H21
- PL: (1) liczba aktywnych kart w październiku szacowana na 800tys. vs. 672tys. w sierpniu, (2) znacząco wyższa aktywność użytowników vs. pre-Covid, (3) liczba karnetów B2C w 4Q niższa o 20% vs. pre-Covid, (4) niższe koszty bezpośrednie klubów (-8mln PLN /kwartalnie) oraz SG&A (-10% r./r.), ale presja inflacyjna;
- Zagranica: na koniec '21 spółka oczekuje 300tys. aktywnych kart vs. 267tys. w sierpniu;

Karty (tys. sztuk)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	lip.'21	sie.'21	y/y	q/q
Razem	**1 549**	**1 002**	**1 109**	**729**	**529**	**798**	**891**	**939**	**29%**	**5%**
Polska	1 178	710	808	475	437	548	629	672	41%	7%
Zagranica	371	292	301	254	92	250	262	267	5%	2%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

TORPOL

Wyniki za 2Q'21: powyżej oczekiwań na poziomie MBnS

mln PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21W	y/y	q/q	2Q21P	Kons.
Przychody	340,1	397,2	406,0	219,5	271,5	-20%	24%	288,9	304,0
Zysk brutto	18,9	23,7	39,6	16,5	26,1	38%	59%		
EBITDA	16,0	22,1	32,8	14,3	b.d.	-	-	19,4	20,7
EBIT	10,2	16,7	26,9	8,6	b.d.	-	-	13,7	14,9
Zysk netto	6,8	12,4	22,3	6,5	13,8	103%	112%	10,3	11,4
MBnS	5,6%	6,0%	9,8%	7,5%	9,6%	4,1p.p.	2,1p.p.		
marża EBITDA	4,7%	5,6%	8,1%	6,5%	-	-	-		
marża EBIT	3,0%	4,2%	6,6%	3,9%	-	-	-		
marża netto	2,0%	3,1%	5,5%	3,0%	5,1%	3,1p.p.	2,1p.p.	3,6%	3,8%
P/E12M trailing	10,1	10,0	6,8	6,9	6,1				
EV/EBITDA 12M trailing	2,4	2,3	0,6	0,7	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

KINO POLSKA

Wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

mln PLN	2Q 20	3Q 20	4Q 20	1Q21	2Q21	y/y	q/q
Przychody	**48,7**	**53,4**	**59,7**	**57,4**	**61,6**	**26%**	**7%**
Filmbox i tematyczne	26,9	26,6	29,1	29,6	30,8	15%	4%
Kanały Kino Polska	7,2	8,0	9,3	8,6	9,1	27%	7%
Produkcja kanałów TV	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	32%	5%
Zoom TV	3,4	4,2	6,2	4,3	5,0	48%	17%
Stopklatka TV	5,9	7,1	11,2	9,0	10,5	78%	17%
Sprzedaż praw lic.	4,6	6,8	3,1	5,4	5,6	22%	4%
Pozostałe	0,6	0,4	0,4	0,3	0,2	-62%	-17%
EBITDA	**20,1**	**21,0**	**28,5**	**23,1**	**29,9**	**49%**	**30%**
EBIT	**6,6**	**7,6**	**15,0**	**8,7**	**15,9**	**142%**	**82%**
Filmbox i tematyczne	6,5	7,3	6,9	8,4	9,4	45%	12%
Kanały Kino Polska	2,9	3,7	4,3	4,5	4,8	66%	6%
Produkcja kanałów TV	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	153%	31%
Zoom TV	-2,6	-2,2	-0,1	-1,8	-1,5	-	-
Stopklatka TV	-1,8	-0,7	3,2	0,9	2,3	-	150%
Sprzedaż praw lic.	0,6	0,3	0,3	0,8	0,9	40%	7%
Pozostałe	0,0	-0,4	-0,4	-0,2	0,0	-	-
Pozostałe przych. i koszty op.	0,9	-0,4	0,7	-4,0	-0,1		
Zysk netto	**5,2**	**6,1**	**11,8**	**6,4**	**13,0**	**152%**	**104%**

Źródło: dane spółki, Trigon DM

K2 HOLDING

Wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku – wstępne dane

- Przychody ze sprzedaży 61,1mln PLN, 13% r./r.
- EBIT 3,1mln PLN, -9% r./r.
- EBITDA 6,5mln PLN, -4% r./r.
- W 2020 pomoc związana z pandemią poprawiła wynik o 426tys. PLN
- Wzrost kosztów związany z wydatkami na rozbudowę struktur wspierających biznes oraz rozwojem działalności PerfectBot
- Raport za I półrocze opublikowany zostanie 26 sierpnia

mln PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q
Przychody	27,2	29,0	36,5	32,2	28,9	6%	-10%
EBITDA	3,6	4,1	3,9	3,3	3,2	-11%	-4%
EBIT	1,9	2,5	2,2	1,6	1,5	-22%	-9%
zmiana przychodów r./r.	20,0%	11,2%	9,7%	19,2%	6,3%		
marża EBITDA	13,1%	14,2%	10,6%	10,3%	11,0%		
marża EBIT	7,0%	8,5%	6,0%	5,0%	5,1%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

MEX POLSKA

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

- Przychody ze sprzeaży 9,56mln PLN, -54% r./r.
- Zysk netto 309tys. PLN vs. -5,56mln PLN w I półroczu 2020 roku.

FINANSE

BANKI

Rośnie prawdopodobieństwo, że uchwała Izby Cywilnej Sądu Najwyższego w sprawie kredytów CHF nie zapadnie 2 września – Parkiet

Powodem opóźniania wydania uchwały ma być konflikt z TSUE dotyczący Izby Dyscyplinarnej Sądu Najwyższego i Krajowej Rady Sądownictwa. Plan awaryjny Prezes Manowskiej o uchwale w składzie 7 sędziów też może nie wyjść.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ZE PAK

Zakup projektu budowy farmy wiatrowej o mocy 17,5 MW

- ZE PAK podpisał umowę zakupu SPV farmy wiatrowej Kazimierz Biskupi o mocy 17,5 MW, z kompletem pozwoleń na rozpoczęcie prac budowlanych i przyłączenia farmy do sieci. Przewidywany termin uruchomienia Farmy to III kwartał 2023 roku
- Łączne nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją farmy wyniosą blisko 150 mln PLN

KGHM
Podsumowanie konferencji wynikowej
- We wrześniu spółka planuje przedstawić aktualizację strategii
- Spółka analizuje projekty związane z energetyką m.in. małe reaktory jądrowe (SMR), offshore, wodór
- Utrzymanie wyników w obecnym trendzie pozwala z optymizmem myśleć o dywidendzie za 2021r
- Nie są planowane zmiany założeń produkcyjnych na br.
- W tym roku z SG do KGHM wróciło ok. 500mln PLN, kolejne przepływy nastąpią w br.
- Spółka nie ma w planach kolejnej fazy inwestycji w SG
- Do końca roku spółka powinna przedstawiać szczegóły dot. transakcji sprzedaży aktywów zagranicznych (Carlota i Franke)
- Trwa przygotowania planu produkcyjnego dla kopalni Robinson na kolejne lata i wydłużeniem LoM
- W planach jest rozpoczęcie kolejnych projektów fotowoltaicznych, zarząd nie wyklucza akwizycji OZE, chce podpisywać umowy PPA
- Własne źródła energii pozwoliły pokryć w ub.r. 22,4% zapotrzebowania
- Od 2023r 100% energii w SG będzie pochodzić z OZE, na bazie umowy dostawy energii
- Wzrost kosztów energii w 1H'21 wynikał m.in. z opłaty mocowej 102ln PLN, wzrostów cen CO2 77mln PLN, wzrostu cen gazu i diesla 90mln PLN
- W przyszłości spółka liczy na obniżenie opłaty mocowej ponieważ obecnie trwają pracę nad tego typu projektem w KE
- Zarząd podtrzymuje tegoroczny plan inwestycyjny na poziomie 2,85mld PLN
- Spółka koncentruje się również na koncesji Bytom Odrzański oraz złożach soli potasowo-magnezowych w okolicach Pucka

TMT

MEDIA
Platforma streamingowa SkyShowtime zadebiutuje w Polsce w 2022 roku
- Przy uruchomieniu platformy będą pracować koncerny Comcast i VicacomCBS.
- SkyShowtime zaoferuje treści m.in. od Sky, NBCUniversal, Universal Pictures, Paramount Pictures, Paramount+, Nickelodeon, Showtime i Peacock.

GAMING

CD PROJEKT
Opublikowanie patcha 1.3 do Cyberpunka 2077
- Patch został opublikowany na wszystkich platformach: PC, konsolach oraz Google Stadia
- Dodatkowo spółka opublikowała 3 niewielkie, darmowe DLC zawierające elementy customizacji V oraz Johnnego Silverhanda
- Lista zmian dostępna jest na stronie: https://bit.ly/3k5tED8

KONSUMENT

PKN ORLEN / INPOST
Wprowadzenie usługi kurierskiej ORLEN Paczka
- Dostawa przesyłek w 1-2 dni robocze, a ich odbiór oraz zwrot możliwy w 5000 punktów w całej Polsce (automaty paczkowe i stacje Orlen oraz kioski Ruchu)
- Plan zakłada 10 tysięcy punktów odbioru w dwa lata, a do końca roku instalację 500 automatów paczkowych
- Platfroma oferuje integracje z ecommerce oraz mobilną aplikację, która umożliwia zdalne otwieranie skrytek oraz śledzenie przesyłek.

BENEFIT SYSTEMS
Przy założeniu stabilnej sytuacji epidemicznej liczba aktywnych kart sportowych w Polsce wzrośnie w X do 800 tys.
- Na rynku zagranicznym spółka oczekuje powrotu do poziomu 300 tys. kart w IV kwartale 2021 roku
- Grupa podtrzymue, że na inwestycje w tym roku wyda ok. 70mln PLN.

E-COMMERCE
Klarna wchodzi do Polski z usługą "Zapłać za 30 dni" – CEO
Dzięki tej opcji konsument będzie mógł robić zakupy i płacić za nie w sposób zapewniający mu większą elastyczność, wygodę i wybór, bez odsetek i opłat. Pierwszym klientem w Polsce została sieć H&M.

RYNEK APTECZNY
Wartość rynku aptecznego wzrosła o 11% r./r. do 3,27mld PLN w lipcu'21 – PEX PharmaSequence
Firma prognozuje, że sprzedaż całego rynku aptecznego wyniesie 39,3mld PLN na koniec 2021 roku, tj. o 4,2% więcej niż w 2020 roku.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ERBUD
Podpisanie umowy na rozbiórkę pięciu budynków za kwotę 5,16mln PLN netto

POLIMEX-MOSTOSTAL
Konsorcjum Polimeksu-Mostostalu ma umowę z Panattoni za 8mln EUR netto
Przedmiotem umowy jest budowa w charakterze głównego wykonawcy centrum badawczo-rozwojowego w Gliwicach. Dodatkowo wartość umowy może ulec zwiększeniu o kwotę 248,6tys. EUR netto w przypadku uzyskania określonych poziomów certyfikacji.

TRAKCJA/MOSTOSTAL WARSZAWA
Konsorcjum Trakcji i Mostostalu Warszawa wykona dodatkowe prace na S61 za 23mln PLN netto
Na Trakcję przypadają prace o wartości 16,54mln PLN netto.

ZUE
Portfel zamówień grupy ma wartość ponad 1,2mld PLN
Od początku roku spółka pozyskała kontrakty o wartości ok. 68mln PLN netto i złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu miejskim o wartości ok. 302mln PLN netto oraz najlepszą ofertę w przetargu kolejowym na kwotę 69mln PLN netto.

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER
Podsumowanie po prezentacji wyników za II kw.'21
- Spółka nie widzi przeciwskazań do wypłaty dywidendy z zysku za 2021 rok, chce powrócić do regularnego wypłacania dywidendy.
- Od 10 września spółka zapowiedziała kolejną podwyżkę cen papierów, rzędu 5-10%.
- Zarząd spodziewa się, że od września ceny celulozy mogą zacząć powoli spadać.
- Capex w tym roku wyniesie ok. 90mln PLN, w tym ok. 30mln PLN w II półroczu.
- Produkcja papieru opakowaniowego w grupie rośnie z dynamiką rzędu 200% i wyniesie co najmniej 20 tys. ton w tym roku. Docelowo może sięgnąć max. 50 tys. ton bez konieczności przebudowywania maszyn.
- Trwają analizy dotyczące kolejnych inwestycji w segmenie energetycznym. Rozważany jest m.in. projekt biomasowy, rozbudowa farmy fotowoltaicznej, budowa farmy wiatrowej, czy elektrowni wodnej.

POZOSTAŁE INFORMACJE

MEDIACAP: Cena akcji w wezwaniu podniesiona do 3,25 PLN z 2,70 PLN oferowanych wcześniej
Na początku lipca trzy podmioty i cztery osoby fizyczne ogłosiły wezwanie na 6,7 mln akcji spółki. Zapisy na akcje przyjmowane są do 24 sierpnia 2021 roku.

MOJ: Decyzja Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego określająca zobowiązanie podatkowe za 2014 rok na kwotę 3,8mln PLN

M.W. TRADE: Spółka otrzymała całkowitą spłatę zgłoszonych wierzytelności w kwocie ok. 37mln PLN od Gminy Ostrowice

INSIDER TRADING

GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE
MJT, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 12,1 tys. akcji @ 2,72-2,94 PLN.

PCF GROUP
Prezes zarządu kupił 22,1 tys. akcji @ 45,38 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BLOOBER TEAM
Nabycie 855 akcji @ 17,60 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA
Nabycie 507 akcji @ 5,00 PLN oraz 540 akcji @ 4,82 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MIRBUD
Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 12,36% do 10,34% kapitału i głosów.

RYVU THERAPEUTICS
Zwiększenie zaangażowania przez Aviva OFE z 4,98% (6,08% kapitału) do 5,01% (6,12% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU
Wolumen: 1,07 mln @ 63,56
% kapitału: 0,10

ANALIZY ONLINE
Wolumen: 30 tys. @ 35,00
% kapitału: 2,50

BORYSZEW
Wolumen: 250 tys. @ 3,20
% kapitału: 0,10

CPD
Wolumen: 2,1 mln @ 6,95
% kapitału: 8,09

DINO POLSA
Wolumen: 10,4 tys. @ 339,60
% kapitału: 0,96

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

LIVECHAT SOFTWARE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3,69 PLN dywidendy na akcję za rok obrotowy 2020/21
Kwota pozostała do wypłaty dywidendy to 1,91 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 25 sierpnia, a termin wypłaty na 1 września 2021 roku.

MERCOR: Zwołanie ZWZA na dzień 13 września w sprawie wypłaty 0,57 PLN dywidendy na akcję, DY=3,17%

NPL NOVA: Uchwała NWZA w sprawie wypłaty 1,77 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 19 października, a termin wypłaty na 15 listopada 2021 roku. DY=22,1%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 19 sierpień 2021	
ENAP	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,04 PLN na akcję)
ACARTUS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję)
piątek, 20 sierpień 2021	
BIOPLANET	Dzień wypłaty dywidendy (0,75 PLN na akcję)
STALPROFI	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,16 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
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	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Sprzedaj	24,0	42,0	-43%	5 483	15,5	16,4	14,3	0,8	0,8	0,7	5%	5%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	73,5	71,2	3%	10 503	13,6	17,1	14,8	0,8	0,8	0,8	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	210	---	---	---	0,1	0,2	0,9	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	48,0	-10%	6 265	9,4	17,7	16,9	0,8	0,8	0,8	9%	5%	5%
ING	ING	Sprzedaj	170,0	214,0	-21%	27 841	14,9	15,2	14,0	1,5	1,4	1,3	10%	9%	9%
mBank	MBK	Sprzedaj	240,0	329,4	-27%	13 956	---	---	65,7	0,9	0,9	0,9	0%	-11%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	5,8	-37%	7 072	---	---	---	0,8	1,2	1,4	-7%	-44%	-18%
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	104,3	-25%	27 376	16,3	16,1	15,8	1,1	1,0	1,0	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	39,7	-6%	49 663	11,9	17,1	13,5	1,1	1,1	1,1	10%	7%	8%
Santander	SPL	Sprzedaj	220,0	275,5	-20%	28 153	60,6	81,8	76,3	1,0	1,0	1,0	2%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	310,0	294,0	5%	5 589	10,3	10,2	10,1	2,4	2,1	2,0	23%	21%	19%
PZU	PZU	Trzymaj	38,0	40,6	-6%	35 059	11,4	11,8	11,8	1,9	1,8	1,7	16%	15%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Trzymaj	527,0	440,4	20%	1 042	56,8	71,7	7,5	34,3	35,1	4,6	3%	0%	0%
AC	ACG	Kupuj	42,0	37,2	13%	375	13,0	11,7	10,2	8,5	7,8	7,5	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	82,0	64,2	28%	65 683	58,9	46,4	34,9	32,4	26,9	21,0	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	63,7	63,8	0%	994	7,4	11,1	10,7	6,0	7,7	7,3	-4%	-4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	25,5	22,3	14%	562	16,2	13,8	12,8	8,0	7,1	6,5	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Trzymaj	163,0	158,0	3%	1 228	10,5	11,2	10,7	5,6	5,4	5,3	25%	-6%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,8	-	6 319	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	50,0	37,5	33%	645	70,8	37,1	27,1	26,0	21,7	17,2	0%	-2%	1%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	36,3	7%	1 213	15,1	14,5	13,9	9,8	9,3	8,9	7%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	83,0	81,0	2%	6 723	14,6	15,5	15,3	3,2	2,9	2,6	25%	22%	26%
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		51,0	-	1 974	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		28,3	-	2 811	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	910,0	738,0	23%	2 136	---	14,1	11,7	13,0	7,2	6,6	6%	5%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	36,0	22,4	61%	300	17,8	15,0	13,1	8,1	8,6	9,1	4%	5%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	308,5	12%	7 876	19,2	17,0	25,8	9,9	9,4	14,3	16%	8%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,3	190,5	23%	786	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	118,3	10%	6 488	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	166,6	-14%	16 783	51,7	28,7	33,8	27,1	19,0	20,2	3%	8%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	40,0	87%	1 765	---	---	---	47,8	857,5	-557,3	-2%	-1%	-2%
Ciech	CIE	Trzymaj	50,4	47,5	6%	2 503	6,8	10,8	12,4	5,8	5,8	5,8	1%	0%	3%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	260,0	7%	2 115	16,7	15,4	15,2	7,0	6,5	6,2	12%	8%	8%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	59,6	17%	353	6,8	15,1	13,1	4,1	5,6	5,3	14%	13%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	36,0	34,5	4%	22 077	4,4	15,5	15,5	3,3	7,6	7,6	7%	2%	3%
Dadelo	DAD	Trzymaj	23,0	21,0	10%	241	51,2	38,5	28,6	27,4	21,4	16,4	-7%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,4	-	1 502	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		334,0	-	32 745	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	136,4	21%	3 464	10,6	10,1	11,0	8,2	7,9	9,0	19%	3%	7%
Enea	ENA	Kupuj	10,0	9,0	11%	3 973	3,4	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 [mln PLN]	P/E 21P	P/E 22P	P/E 23P	EV/EBITDA 21P	EV/EBITDA 22P	EV/EBITDA 23P	FCFF yield 21P	FCFF yield 22P	FCFF yield 23P
Eurocash	EUR	Zawieszona		12,9	-	1 795	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	57,1	-	1 366	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	44,2	30%	1 854	2,7	3,0	2,9	-0,3	-0,5	-0,6	-65%	-30%	-24%
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	35,4	-26%	4 150	---	---	16070	12,5	6,5	5,4	-29%	-11%	-8%
Kęty	KTY	Trzymaj	683,0	660,0	3%	6 369	11,9	13,6	13,1	8,7	9,4	9,1	7%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	210,0	178,0	18%	35 600	8,3	8,3	10,5	4,8	4,7	5,5	7%	6%	9%
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	57,5	2%	10 630	8,4	10,0	9,2	4,0	4,1	3,4	12%	4%	7%
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	13 460,0	8%	24 934	31,0	23,9	18,8	12,4	10,8	9,4	1%	3%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		66,6	-	1 076	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	99,0	80,0	24%	534	12,2	9,4	8,4	7,8	6,2	5,3	6%	6%	5%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	20,6	-	89	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Trzymaj	900,0	905,0	-1%	4 005	21,1	21,1	20,2	13,5	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	8,0	5%	10 512	6,1	27,0	28,0	5,3	5,0	5,1	6%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona: -		87,0	-	801	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	87,2	45,5	92%	1 363	23,6	18,5	24,5	17,2	12,9	16,0	0%	5%	6%
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	56,2	10%	32 327	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	10,3	9,0	14%	16 903	9,5	15,6	15,6	3,5	4,1	3,9	17%	-5%	-5%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,3	22%	36 681	7,7	8,5	12,9	3,2	3,2	3,8	24%	0%	7%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	66,1	73,4	-10%	31 385	4,6	8,3	7,7	3,8	5,4	5,2	-5%	0%	-2%
Playway	PLW	Kupuj	601,0	480,4	25%	3 171	25,2	19,1	17,3	18,7	14,1	12,6	2%	4%	6%
R22	R22	Kupuj	65,6	52,0	26%	737	27,4	21,8	18,3	15,3	13,0	11,9	-2%	2%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		26,0	-	378	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	24,9	17,3	44%	563	7,8	8,9	8,2	5,0	5,2	4,8	9%	12%	10%
Stalprodukt	STP	Trzymaj	390,0	323,0	21%	1 802	7,5	10,7	11,6	2,8	2,8	2,5	2%	5%	28%
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,3	19%	5 748	67,6	3,0	4,8	3,9	4,2	4,0	1%	0%	5%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	756,0	520,0	45%	3 779	19,2	13,5	11,3	16,5	10,8	8,5	5%	-1%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	821	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	875,0	592,0	48%	888	14,1	11,8	11,5	7,3	6,3	5,9	5%	3%	9%
Wielton	WLT	Zawieszona		10,3	-	623	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	120,6	-	3 526	24,9	21,9	19,7	13,2	12,0	10,9	4%	4%	5%
XTB	XTB	Kupuj	24,1	13,9	-	1 636	6,4	7,3	7,1	2,0	2,1	1,9	73%	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**	**15,5**	**16,4**	**14,3**	**0,8**	**0,8**	**0,7**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**29%**	**46%**	**183%**
BNPPL	**BNPPPL**	**13,6**	**17,1**	**14,8**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**0,0%**	**1,8%**	**1,5%**	**11%**	**0%**	**52%**
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	14%	11%	-13%
Handlowy	**BHW**	**9,4**	**17,7**	**16,9**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**2,5%**	**7,9%**	**4,2%**	**7%**	**14%**	**34%**
ING	**ING**	**14,9**	**15,2**	**14,0**	**1,5**	**1,4**	**1,3**	**0,0%**	**3,4%**	**3,3%**	**19%**	**19%**	**54%**
mBank	**MBK**	**---**	**---**	**65,7**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**15%**	**16%**	**65%**
Millennium	**MIL**	**---**	**---**	**---**	**0,8**	**1,2**	**1,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**35%**	**33%**	**94%**
Pekao	**PEO**	**16,3**	**16,1**	**15,8**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**3,1%**	**4,6%**	**4,7%**	**16%**	**16%**	**94%**
PKO BP	**PKO**	**11,9**	**17,1**	**13,5**	**1,1**	**1,1**	**1,1**	**0,0%**	**4,2%**	**4,4%**	**8%**	**13%**	**78%**
Santander	**SPL**	**60,6**	**81,8**	**76,3**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**1,1%**	**0,5%**	**0,4%**	**18%**	**16%**	**76%**
Erste Group	EBS AV	20,0	10,5	9,9	0,9	1,0	0,9	5,1%	4,7%	5,2%	16%	1%	69%
Komercni Banka	KOMB CP	20,1	15,5	13,3	1,3	1,5	1,4	4,6%	7,0%	5,6%	13%	21%	58%
Moneta Bank	MONET CP	17,7	15,2	11,9	1,6	1,5	1,4	6,1%	6,8%	7,3%	5%	11%	60%
OTP Bank	OTP HB	16,3	10,9	10,0	1,7	1,5	1,3	2,2%	2,2%	2,2%	12%	22%	67%

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%**	**-7%**	**-7%**	**-3%**
Kruk*	**KRU**	**10,3**	**10,2**	**10,1**	**2,4**	**2,1**	**2,0**	**3,7%**	**4,8%**	**6,3%**	**-3%**	**57%**	**118%**
PZU*	**PZU**	**11,4**	**11,8**	**11,8**	**1,9**	**1,8**	**1,7**	**6,9%**	**0,0%**	**8,6%**	**11%**	**16%**	**44%**
XTB	**XTB**	**6,4**	**7,3**	**7,1**	**2,0**	**2,1**	**1,9**	**12,8%**	**11,8%**	**10,3%**	**-13%**	**-17%**	**-19%**
Votum	**VOT**	**12,3**	**7,7**	**5,7**	**9,2**	**5,8**	**4,1**	**2,2%**	**4,1%**	**7,7%**	**7%**	**-5%**	**30%**
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,7	20,9	19,0	15,2	13,8	12,4	2,2%	2,3%	2,5%	5%	7%	-5%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,5	18,1	16,9	16,5	13,3	12,0	2,1%	2,5%	2,7%	10%	16%	5%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,7	8,6	6,8	0,8	0,7	0,7	3,5%	5,5%	7,7%	10%	5%	64%
doValue (KRU)*	DOV IM	59,5	13,9	10,2	3,4	2,8	2,4	4,6%	6,8%	6,8%	18%	2%	7%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,5	4,7	5,3	1,0	0,7	0,7	---	---	---	3%	8%	3%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,4	---	6,4	0,7	0,6	0,6	0,3%	4,4%	6,3%	-10%	-5%	10%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,5	10,2	8,6	1,5	1,4	1,3	5,1%	5,6%	6,1%	1%	-5%	22%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,2	10,7	12,1	1,1	0,9	1,0	---	---	---	10%	6%	-10%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,4	8,9	8,2	0,9	0,9	0,8	4,7%	5,1%	5,5%	9%	5%	24%
Paliwa													
Lotos	**LTS**	**8,4**	**10,0**	**9,2**	**4,0**	**4,1**	**3,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**16%**	**15%**	**33%**
MOL	MOL	5,9	6,9	6,7	3,4	3,3	3,0	4,3%	4,5%	4,7%	5%	9%	42%
PGNIG	**PGN**	**7,7**	**8,5**	**12,9**	**3,2**	**3,2**	**3,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**4%**	**-1%**	**20%**
PKN Orlen	**PKN**	**4,6**	**8,3**	**7,7**	**3,8**	**5,4**	**5,2**	**4,8%**	**4,8%**	**4,8%**	**2%**	**-2%**	**40%**
A2A	A2A IM	18,3	16,8	15,6	7,4	7,3	7,1	4,2%	4,4%	4,5%	17%	12%	53%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	3,4	5,8	2,8	3,9	5,0	---	---	---	-8%	7%	131%
Centrica	CNA LN	14,8	8,1	7,5	2,2	2,0	1,9	0,0%	0,1%	0,1%	2%	-5%	10%
Enegas	ENG SM	13,4	13,6	14,1	10,4	10,3	10,4	8,5%	8,6%	8,7%	10%	5%	-8%
Gazprom	GAZP RX	4,0	4,1	4,4	3,7	3,7	3,9	10,4%	11,5%	10,6%	9%	16%	58%
MOL	MOL HB	5,9	6,9	6,7	3,4	3,3	3,0	4,4%	4,6%	4,8%	5%	7%	40%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,1	5,9	5,5	7,5	5,4	5,0	6,7%	8,6%	9,5%	4%	2%	13%
OMV	OMV AV	7,0	7,5	7,7	3,2	3,0	2,8	4,4%	4,6%	4,8%	6%	3%	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**	**6,8**	**10,8**	**12,4**	**5,8**	**5,8**	**5,8**	**6,3%**	**5,2%**	**4,0%**	**0%**	**18%**	**58%**
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-10%	-15%
CF Industries	CF US	10,6	10,6	12,3	5,5	5,1	5,4	2,6%	2,6%	2,6%	0%	-14%	36%
Solvaya	SOLB BB	14,1	13,0	11,7	6,9	6,6	6,1	3,4%	3,4%	3,5%	8%	6%	58%
Mosaic	MOS US	7,0	8,1	9,9	4,7	4,8	5,2	0,8%	0,9%	1,0%	7%	-12%	72%
Sisecam	SISE TI	11,5	5,9	5,5	4,3	3,7	3,1	3,1%	3,9%	4,5%	16%	8%	38%
Yara International	YAR NO	10,7	12,1	11,8	5,9	6,4	6,2	1,0%	0,6%	0,6%	-3%	2%	22%
Surowce													
Bogdanka	LWB	13,0	5,0	5,3	1,2	1,1	1,0	---	---	---	3%	11%	42%
JSW	**JSW**	**---**	**---**	**16070,1**	**12,5**	**6,5**	**5,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**9%**	**10%**	**128%**
KGHM	**KGH**	**8,3**	**8,3**	**10,5**	**4,8**	**4,7**	**5,5**	**3,4%**	**4,5%**	**4,5%**	**-2%**	**-12%**	**29%**
Antofagasta	ANTO LN	13,9	14,0	14,9	4,5	4,5	4,5	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-6%	28%
BHP	BHP AU	8,3	11,5	12,9	4,1	5,3	5,8	6,9%	4,7%	3,6%	-11%	-8%	15%
First Quantum	FM CN	14,0	7,5	8,1	5,4	3,9	3,7	0,0%	0,2%	0,5%	5%	-13%	81%
Freeport	FCX US	11,4	10,1	12,1	5,6	4,4	4,1	0,8%	1,9%	1,9%	5%	-17%	127%
Glencore	GLEN LN	7,9	8,5	9,4	4,5	4,4	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	7%	1%	83%
Rio Tinto	RIO LN	4,8	6,7	9,4	2,8	3,6	4,8	0,2%	0,2%	0,1%	-5%	-10%	15%
SoutherCopper	SCCO US	14,2	15,2	15,9	8,3	9,2	9,7	4,4%	4,3%	3,9%	3%	-12%	34%
Vale	VALE US	10,7	3,7	4,5	2,5	2,8	3,5	---	---	---	-10%	-9%	71%
Energetyka													
CEZ	CEZ	15,8	18,5	15,8	8,1	8,0	7,8	5,3%	5,2%	5,6%	16%	9%	53%
Enea	**ENA**	**3,4**	**4,0**	**4,1**	**3,1**	**3,0**	**2,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**10%**	**7%**	**33%**
Energa	ENG	---	7,5	9,0	5,0	5,2	---	---	---	---	1%	-2%	0%
PEP	PEP	28,4	11,9	24,8	0,0	12,2	12,0	---	---	---	1%	-11%	49%
PGE	**PGE**	**9,5**	**15,6**	**15,6**	**3,5**	**4,1**	**3,9**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**8%**	**-8%**	**37%**
Tauron	**TPE**	**67,6**	**3,0**	**4,8**	**3,9**	**4,2**	**4,0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**4%**	**2%**	**28%**
ZEPAK	ZEP	---	---	---	4,2	5,1	4,4	---	---	---	9%	-6%	-1%
Endesa	ELE SM	12,7	12,8	12,4	7,6	7,7	7,7	6,3%	5,4%	5,6%	1%	-10%	-13%
Enel	ENEL IM	14,4	13,7	12,6	7,0	7,0	6,7	4,8%	5,1%	5,5%	3%	-1%	0%
Energias de Portugal	EDP PL	22,1	19,8	18,2	8,2	7,8	7,6	4,1%	4,3%	4,4%	6%	1%	8%
RWE	RWE GY	18,6	18,2	23,0	6,7	6,3	7,1	2,8%	2,9%	3,0%	12%	2%	0%
Telekomunikacja i media													
Agora	**AGO**	**---**	**36,3**	**16,2**	**11,4**	**4,6**	**4,2**	**0,0%**	**---**	**---**	**3%**	**14%**	**24%**
Cyfrowy Polsat	**CPS**	**4,4**	**15,5**	**15,5**	**3,3**	**7,6**	**7,6**	**3,5%**	**3,5%**	**3,5%**	**7%**	**19%**	**22%**
Netia	NET	44,8	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	18%	58%
Orange PL	OPL	6,1	27,0	28,0	5,3	5,0	5,1	0,0%	3,1%	3,1%	9%	18%	7%
Wirtualna Polska	**WPL**	**24,9**	**21,9**	**19,7**	**13,2**	**12,0**	**10,9**	**0,8%**	**1,7%**	**1,7%**	**3%**	**6%**	**67%**
Deutsche Telekom	DTE GR	17,8	15,9	14,4	5,9	5,2	4,9	3,2%	3,5%	3,9%	7%	13%	25%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,1	10,6	10,2	3,8	3,7	3,5	4,5%	5,0%	5,2%	1%	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%	-4%	22%
Telekom Austria	TKA AV	13,2	10,8	9,9	4,6	4,4	4,1	3,5%	4,0%	4,2%	6%	11%	31%

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**	**15,1**	**14,5**	**13,9**	**9,8**	**9,3**	**8,9**	**5,5%**	**6,1%**	**6,6%**	**0%**	**0%**	**4%**
Asseco PL	**ACP**	**14,6**	**15,5**	**15,3**	**3,2**	**2,9**	**2,6**	**3,8%**	**3,8%**	**4,0%**	**2%**	**15%**	**11%**
Asseco SEE	**ASE**	**15,6**	**15,0**	**14,1**	**8,0**	**7,4**	**6,9**	**2,5%**	**3,8%**	**5,0%**	**1%**	**4%**	**-18%**
Comarch	**CMR**	**16,7**	**15,4**	**15,2**	**7,0**	**6,5**	**6,2**	**1,2%**	**1,9%**	**3,8%**	**8%**	**14%**	**16%**
Comp	**CMP**	**6,8**	**15,1**	**13,1**	**4,1**	**5,6**	**5,3**	**5,0%**	**8,4%**	**8,4%**	**-3%**	**9%**	**-6%**
LiveChat	LVC	---	28,1	24,9	---	18,9	18,3	2,9%	3,3%	3,8%	-6%	11%	31%
PGS Software	PSW	22,5	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	14%	8%
Sygnity	SGN	8,9	5,2	8,9	0,0	5,3	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	1%	4%	34%
Atos (ACP)	ATO FP	6,2	10,2	8,3	4,7	4,1	3,4	2,0%	2,5%	2,9%	7%	-20%	-39%
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,5	23,5	20,4	12,9	11,4	10,0	1,1%	1,2%	1,4%	16%	26%	67%
SAP (ACP)	SAP GR	24,2	21,6	23,9	17,3	16,1	14,7	1,5%	1,5%	1,7%	3%	12%	-7%
Gry													
11 bit	**11B**	**56,8**	**71,7**	**7,5**	**34,3**	**35,1**	**4,6**	**0,0%**	**0,0%**	**1,2%**	**-13%**	**-9%**	**-16%**
Bloober Team	**BLO**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**3%**	**1%**	**-12%**
Boom Bit	**BBT**	**17,8**	**15,0**	**13,1**	**8,1**	**8,6**	**9,1**	**2,0%**	**2,7%**	**3,3%**	**-2%**	**-7%**	**14%**
CD Projekt	**CDR**	**51,7**	**28,7**	**33,8**	**27,1**	**19,0**	**20,2**	**11,0%**	**1,4%**	**2,6%**	**-11%**	**-1%**	**-60%**
PCF Group	**PCF**	**23,6**	**18,5**	**24,5**	**17,2**	**12,9**	**16,0**	**0,0%**	**---**	**0,0%**	**-23%**	**-22%**	**--**
Playway	**PLW**	**25,2**	**19,1**	**17,3**	**18,7**	**14,1**	**12,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**7%**	**8%**	**0%**
Ten Square Games	**TEN**	**19,2**	**13,5**	**11,3**	**16,5**	**10,8**	**8,5**	**1,9%**	**2,5%**	**3,4%**	**2%**	**25%**	**-9%**
Activision	ATVI US	21,6	19,2	17,7	14,9	12,4	11,4	0,6%	0,6%	0,7%	-8%	-12%	1%
Electronic Arts	EA US	21,2	19,2	17,3	14,2	13,1	11,5	0,3%	0,4%	0,4%	-1%	1%	-1%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---
Take-Two	TTWO US	35,1	23,9	19,1	22,2	14,9	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-10%	-6%
Ubisoft	UBI FP	21,1	22,1	18,3	7,0	5,9	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-12%	-27%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	13,0	10,9	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	-21%	-12%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	**CCC**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**				**-2%**	**-3%**	**103%**
CDRL	**CDL**	**6,8**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**13,8%**	**---**	**---**	**-3%**	**-5%**	**56%**
LPP	**LPP**	**31,0**	**23,9**	**18,8**	**12,4**	**10,8**	**9,4**	**3,3%**	**3,7%**	**4,1%**	**2%**	**33%**	**89%**
VRG	VRG	---	23,3	14,6	8,2	5,3	4,9	---	0,9%	1,4%	-4%	-3%	45%
Wittchen	WTN	52,4	9,5	9,8	5,6	4,8	4,0	---	5,3%	5,1%	-5%	-11%	44%
Adidas	ADS GR	141,3	39,2	29,9	18,4	15,2	13,4	1,1%	1,4%	1,6%	1%	4%	17%
Asos	ASC LN	34,9	26,6	25,4	11,0	9,4	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-14%	-20%
Foot Locker	FL US	9,4	9,1	8,4	4,8	4,7	4,4	1,9%	2,3%	2,6%	-1%	-13%	95%
H&M	HMB SS	226,5	28,0	18,9	8,2	6,9	6,3	3,5%	4,4%	4,9%	-5%	-18%	24%
Hugo Boss	BOSS GR	---	37,4	21,7	8,2	5,9	5,6	1,6%	2,6%	3,2%	2%	18%	119%
Inditex	ITX SM	67,6	26,5	23,1	11,2	10,0	9,3	3,2%	3,6%	3,8%	8%	-8%	28%
Next	NXT LN	35,7	16,4	14,6	11,2	10,2	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-2%	31%
Nike	NKE US	39,0	33,3	29,1	28,0	24,3	21,6	0,7%	0,8%	0,9%	7%	27%	56%
Zalando	ZAL GR	100,8	91,3	78,5	32,1	27,2	21,9	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	11%	38%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	52,6	39,5	31,1	24,1	19,2	15,6	0,0%	0,6%	0,8%	11%	22%	40%
Eurocash	EUR	33,4	40,7	19,7	4,6	4,6	4,6	3,4%	4,1%	4,7%	-1%	-10%	-22%
Pepco Group	**PCO**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**				**6%**		
Carrefour	CA FP	13,7	12,1	10,8	4,1	3,8	3,5	---	---	---	8%	-2%	27%
Jeronimo Martins	JMT PL	30,4	26,4	22,8	8,1	7,2	6,6	1,9%	2,2%	2,4%	8%	13%	30%

Metro	B4B GR	---	1062,7	23,5	7,0	5,6	5,2	3,5%	4,3%	5,0%	18%	18%	37%
Tesco	TSCO LN	24,0	13,3	12,1	7,2	6,5	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	6%	8%

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	0,7%	1,5%	2,0%	5%	-6%	83%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	45%	15%	181%
Allegro.eu	**ALE**	**58,9**	**46,4**	**34,9**	**32,4**	**26,9**	**21,0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-12%**	**12%**	**---**
AmRest	EAT	---	---	---	7,4	6,5	5,8	0,0%	1,7%	---	7%	-9%	48%
Auto Partner	**APR**	**11,0**	**11,2**	**10,2**	**8,4**	**8,5**	**7,7**	**0,7%**	**2,3%**	**2,7%**	**8%**	**26%**	**88%**
Benefit Systems	**BFT**	**---**	**14,1**	**11,7**	**13,0**	**7,2**	**6,6**	**2,8%**	**2,0%**	**2,4%**	**-9%**	**-21%**	**-5%**
Inter Cars	**CAR**	**11,7**	**11,9**	**11,8**	**9,1**	**9,0**	**8,7**	**0,3%**	**0,4%**	**0,4%**	**3%**	**22%**	**88%**
Neuca	**NEU**	**21,1**	**21,1**	**20,2**	**13,5**	**12,6**	**11,8**	**2,6%**	**1,2%**	**1,3%**	**9%**	**15%**	**78%**
Oponeo	**OPN**	**15,1**	**14,6**	**13,4**	**8,4**	**7,7**	**7,0**	**1,5%**	**2,3%**	**2,4%**	**8%**	**3%**	**45%**
Rainbow Tours	RBW	---	24,8	17,8	---	---	---	5,8%	0,8%	2,9%	7%	-18%	74%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	128,7	34,3	30,9	10,2	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	13%	5%	66%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	65,4	28,2	20,0	7,0	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	9%	71%
Sodexo (BFT)	SW FP	40,7	16,3	13,8	12,8	8,4	7,1	1,3%	3,1%	3,7%	1%	-10%	16%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,1	17,5	15,5	12,5	12,6	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	2%	10%	33%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,8	13,2	13,1	9,7	9,2	---	---	---	---	4%	2%	61%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,4	10,3	9,6	6,9	6,3	5,9	2,7%	3,4%	3,9%	3%	-5%	74%
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,7	20,5	18,9	15,2	15,0	14,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	10%	28%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	40,1	20,2	7,5	6,0	5,2	0,0%	0,0%	0,8%	8%	17%	67%
Brinker (EAT)	EAT US	10,4	8,8	8,0	6,7	5,9	5,9	2,5%	3,1%	3,4%	-5%	-17%	37%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,7	8,0	7,1	2,1%	2,4%	2,8%	8%	7%	12%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	18,2	16,4	15,3	3,3%	3,5%	3,7%	4%	-6%	18%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	23,6	20,7	18,7	1,6%	1,7%	1,9%	0%	5%	49%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,1	25,5	22,3	15,5	13,5	12,3	0,8%	0,9%	1,0%	-7%	-9%	8%
TUI (RBW)	TUI LN	---	18,3	11,1	---	5,6	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-29%	61%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	13,6	9,1	8,3	9,1	8,1	7,8	5,9%	8,5%	9,7%	6%	0%	50%
Budimex	**BDX**	**19,2**	**17,0**	**25,8**	**9,9**	**9,4**	**14,3**	**2,6%**	**4,9%**	**5,7%**	**14%**	**3%**	**34%**
Develia	DVL	21,0	10,0	7,7	9,4	8,4	8,9	5,1%	7,7%	9,2%	0%	12%	75%
Dom Development	**DOM**	**10,6**	**10,1**	**11,0**	**8,2**	**7,9**	**9,0**	**7,4%**	**8,5%**	**8,9%**	**-2%**	**-10%**	**31%**
Erbud	ERB	28,3	17,7	---	4,6	---	---	36,3%	---	---	0%	0%	3%
Echo	ECH	8,8	8,9	7,4	11,5	13,9	11,5	5,7%	7,3%	10,0%	-6%	-2%	13%
GTC	GTC	---	---	---	18,2	14,9	14,3	4,7%	4,7%	5,2%	1%	-1%	5%
Torpol	TOR	7,0	6,4	5,6	---	---	---	11,7%	10,9%	13,3%	-4%	-10%	-5%
Unibep	UNI	11,6	---	---	7,9	---	---	---	---	---	7%	8%	54%
Biotechnologia													
Celon Pharma	**CLN**	**66,3**	**---**	**---**	**31,5**	**50,5**	**80,7**	**0,2%**	**0,4%**	**0,6%**	**7%**	**-16%**	**-10%**
Mabion	MAB	---	---	195,9	---	---	17,5	---	---	---	21%	42%	159%
Master Pharm	**MPH**	**20,5**	**---**	**---**	**10,8**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**14%**	**13%**	**-14%**
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-31%	-28%	-20%
OncoArendi	OAT	6,6	11,5	20,0	5,5	9,4	16,4	---	---	---	---	-6%	133%
PBKM	BKM	43,5	129,9	53,0	22,1	27,5	18,3	---	---	0,3%	---	-5%	4%
Synektik	SNT	53,3	23,5	16,4	---	---	---	---	1,6%	2,5%	---	10%	22%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,8	13,6	12,2	15,7	9,6	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-4%	-7%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-7%	3%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	393,7	---	---	---	-1%	-13%	13%
Transport													

PKP Cargo	**PKP**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**1%**	**-5%**	**39%**
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,1	9,8	30,2	8,4	6,3	0,0%	0,2%	0,2%	11%	1%	41%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,6	11,5	23,8	7,3	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	20%	10%	39%

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**	**11,7**	**10,2**	**8,5**	**7,8**	**7,5**	**5,4%**	**6,7%**	**8,1%**	**-1%**	**-4%**	**-9%**
Alumetal	**AML**	**7,4**	**11,1**	**10,7**	**6,0**	**7,7**	**7,3**	**4,6%**	**6,3%**	**7,0%**	**14%**	**-5%**	**73%**
Ambra	**AMB**	**16,2**	**13,8**	**12,8**	**8,0**	**7,1**	**6,5**	**3,1%**	**3,1%**	**3,1%**	**3%**	**-7%**	**23%**
Amica	**AMC**	**10,5**	**11,2**	**10,7**	**5,6**	**5,4**	**5,3**	**2,2%**	**2,5%**	**2,5%**	**3%**	**-1%**	**-1%**
Apator	APT	12,6	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-1%	8%
Arctic Paper	**ATC**	**5,5**	**5,6**	**6,2**	**2,8**	**2,8**	**2,8**	**4,1%**	**5,4%**	**5,3%**	**20%**	**19%**	**78%**
Astarta	AST	19,9	3,5	4,8	4,5	2,9	3,8	0,9%	1,4%	1,4%	22%	22%	246%
Boryszew	**BRS**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**8%**	**11%**	**4%**
Famur	FMF	6,8	10,6	11,7	2,7	3,2	3,1	---	---	---	5%	0%	24%
Ferro	**FRO**	**8,0**	**9,6**	**8,8**	**8,6**	**7,0**	**7,0**	**5,7%**	**9,4%**	**7,9%**	**14%**	**21%**	**95%**
Forte	FTE	18,1	11,3	10,5	7,9	7,4	6,6	7,0%	5,7%	5,4%	21%	-5%	115%
Kernel	KER	3,7	4,0	6,6	3,0	3,3	4,3	0,7%	1,7%	2,6%	15%	6%	45%
Kęty	**KTY**	**11,9**	**13,6**	**13,1**	**8,7**	**9,4**	**9,1**	**6,8%**	**6,8%**	**6,7%**	**0%**	**4%**	**40%**
Mangata	**MGT**	**12,2**	**9,4**	**8,4**	**7,8**	**6,2**	**5,3**	**5,6%**	**5,6%**	**5,9%**	**3%**	**-7%**	**63%**
Mercator Medical	**MRC**	**2,8**	**7,3**	**21,9**	**1,5**	**2,8**	**5,7**	**15,6%**	**5,5%**	**2,1%**	**-21%**	**-21%**	**-41%**
MFO	**MFO**	**5,4**	**7,9**	**7,1**	**4,5**	**5,5**	**4,7**	**2,1%**	**3,2%**	**---**	**3%**	**9%**	**103%**
Newag	**NWG**	**8,9**	**10,6**	**13,0**	**6,9**	**6,6**	**7,7**	**7,8%**	**5,9%**	**3,9%**	**2%**	**0%**	**-8%**
Rawlplug	**RWL**	**7,8**	**8,9**	**8,2**	**5,0**	**5,2**	**4,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**5%**	**20%**	**113%**
Sanok Rubber	SNK	20,6	---	---	…	…	…	---	---	---	9%	-1%	72%
Śnieżka	**SKA**	**13,9**	**13,7**	**13,1**	**9,1**	**8,6**	**8,1**	**4,3%**	**4,3%**	**4,4%**	**0%**	**-2%**	**-8%**
Stalprodukt	**STP**	**7,5**	**10,7**	**11,6**	**2,8**	**2,8**	**2,5**	**1,9%**	**1,5%**	**1,5%**	**-8%**	**-20%**	**36%**
Wawel	**WWL**	**14,1**	**11,8**	**11,5**	**7,3**	**6,3**	**5,9**	**5,9%**	**5,9%**	**5,9%**	**0%**	**-1%**	**6%**
Wielton	WLT	24,0	10,5	9,3	6,4	5,3	4,9	2,9%	---	2,9%	3%	-8%	139%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,4	9,1	8,4	2,4%	2,6%	2,6%	3%	12%	43%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,9	12,5	10,2	1,9%	2,2%	2,7%	11%	24%	128%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,1	4,6	4,3	6,7%	7,2%	8,1%	1%	1%	44%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	5,6	5,2	4,1%	4,2%	4,5%	-8%	-5%	20%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,3	9,4	8,0	1,8%	2,4%	2,8%	-1%	-7%	16%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,4	6,6	5,7	3,1%	4,4%	5,3%	-5%	-16%	-14%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,3	5,5	6,0	2,5%	2,7%	3,0%	4%	-8%	19%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,0	12,5	10,5	2,1%	2,2%	2,4%	3%	-11%	52%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,8	20,3	18,0	1,5%	1,7%	1,8%	-4%	4%	49%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,8	7,3	6,0	1,9%	3,0%	3,5%	-8%	-11%	13%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,0	7,7	7,0	2,7%	3,5%	3,9%	-2%	-17%	22%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,4	10,3	9,7	2,4%	2,7%	2,8%	1%	0%	27%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,6	6,1	5,0	---	---	---	16%	12%	137%
Kaiser (KTY)	KALU US	43,5	31,8	15,6	11,5	8,0	7,2	2,4%	2,5%	---	11%	-5%	83%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	71,6	11,0	10,3	5,5	4,9	4,7	3,6%	4,0%	4,5%	14%	19%	122%
Alstom (NWG)	ALO FP	22,0	20,2	15,0	12,9	10,3	8,3	1,1%	1,7%	2,2%	4%	-17%	-18%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	14,6	10,3	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	18%	76%	300%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,2	5,3	4,6	2,5%	2,9%	3,2%	13%	-3%	26%

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