

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**
**TEN SQUARE GAMES:** Wyniki II kw. 2021

**WIRTUALNA POLSKA:** Wyniki 2Q'21 powyżej oczekiwań

**NEWAG:** Wstępne wyniki II kw.'21

**DADELO:** Wyniki za 2Q'21

**VOXEL:** Wyniki finansowe za 1H'21

**DIGITREE:** Szacunkowe wyniki finansowe za 1H'21

**INTERSPORT:** Wyniki finansowe za 1Q'21

**ZUK "STĄPORKOW":** Wyniki finansowe za 1H'21

**FINANSE**
**PZU:** PZU szuka oszczędności i uderza w warsztaty – Puls Biznesu

**BANKI:** Sprzedaż kredytów hipotecznych wzrosła w lipcu o 70% r/r, a gotówkowych o 33% - BIK

**PALIWA I CHEMIA**
**PGNIG:** Rozpoczęcie wydobycia ze złoża Duva na Morzu Północnym

**PGNIG/PKN ORLEN:** CEO o połączeniu z PKN

**LOTOS:** Zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji spółki

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA:** Propozycja rekompensat i odszkodowania dla spółek energetycznych za przeniesienie aktywów do NABE

**ENERGETYKA:** M. Klimatu powołał radę ds. rozwoju technologii HTGR

**ZE PAK:** Plan budowy farmy PV w Przykonie

**KGHM:** Dane produkcyjne za lipiec

**TMT**
**CYFROWY POLSAT:** Nowe oferta: 5G w Plusie dostępne we wszystkich abonamentach

**RYNEK IT:** Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa planuje przetarg na system satelitarnego monitorowania upraw z szacunkową wartością 73mln PLN

**KONSUMENT**
**ASBIS:** Szacunkowe przychody za lipiec'21: 230 mln USD (+26% r/r)

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**ERBUD:** Podpisanie listu intencyjnego z Panattoni Development Europe

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	68 763	1,2%	2,3%	19,4%	31,2%
WIG20	2 288	1,4%	2,0%	18,0%	24,2%
mWIG40	5 053	0,9%	3,4%	17,6%	36,8%
sWIG80	20 903	0,1%	2,2%	18,8%	42,1%
S&P	4 480	0,9%	1,5%	14,1%	30,5%
DAX	15 853	0,3%	1,2%	13,4%	21,3%
FTSE	7 109	0,3%	1,2%	6,8%	16,5%
Nikkei	27 776	1,8%	0,8%	-6,4%	20,8%
Shanghai Composite	3 520	1,5%	-0,9%	-1,2%	4,0%
BIST30 Turcja	1 576	1,2%	8,5%	1,2%	25,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,1%	3,0	3,5	-14,4	36,1
Rent. obl. 10Y	1,7%	3,8	19,4	-14,1	40,0
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-2,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,90	0,0%	0,3%	5,1%	4,5%
EUR/PLN	4,58	0,0%	-0,2%	1,7%	4,1%
GBP/PLN	5,36	-0,2%	0,3%	-2,4%	-9,2%
EUR/USD	1,17	0,0%	-0,5%	-3,5%	-0,4%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 803,2	1,2%	0,1%	-3,9%	-6,8%
Srebro (USD/toz)	23,6	0,0%	-6,3%	-15,0%	-11,2%
Płatyna (USD/toz)	1 018	0,0%	-4,7%	-13,6%	10,7%
Miedź (USD/t)	9 274	2,6%	-2,5%	-6,2%	42,9%
Cynk (USD/t)	2 929	0,0%	-1,1%	-1,4%	19,3%
Olów (USD/t)	2 285	1,5%	-3,8%	4,4%	15,8%
Aluminium (USD/t)	2 602	2,2%	4,0%	9,8%	47,4%
Alu. Alloy (USD/t)	2 270	0,0%	2,1%	9,4%	69,4%
Pallad (USD/toz)	2 408	1,0%	-9,6%	-11,8%	11,2%
Molibden (USD/lb)	19,3	0,1%	8,0%	35,3%	148,5%
Nikiel (USD/t)	18 893	2,3%	-2,5%	12,5%	28,6%
Ruda żelaza (USD/t)	156,0	1,2%	-26,8%	-24,0%	27,0%
HCC (USD/t)	238	-0,1%	14,0%	56,4%	79,4%
HRC UE (EUR/t)	1 150	-4,6%	-6,5%	4,6%	170,6%
Rebar UE (EUR/t)	900	0,0%	5,9%	35,3%	106,9%
Brent (USD/bbl.)	69,3	0,7%	-6,5%	1,2%	53,4%
CO2 (EUR/t)	55,3	1,8%	8,7%	6,9%	113,0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,0	0,1%	-2,7%	36,9%	57,2%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	29,8	-1,3%	15,3%	43,8%	127,0%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	42,1	1,6%	18,3%	69,8%	539,8%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	45,2	3,7%	22,5%	72,1%	454,8%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**TEN SQUARE GAMES**

Wyniki II kw. 2021

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons.
<b>Przychody</b>	<b>169,6</b>	<b>179,3</b>	<b>134,3</b>	<b>174,1</b>	<b>164,9</b>	<b>-3%</b>	<b>-5%</b>	<b>155,0</b>	<b>156,0</b>
Fishing Clash	158,0	164,3	155,4	131,7	115,0	-27%	-13%		
Let's Fish	4,6	3,7	4,3	4,2	3,7	-18%	-12%		
Wild Hunt	4,4	3,7	3,8	3,7	3,3	-24%	-9%		
Hunting Clash	0,3	3,4	12,3	26,8	30,4	8646%	13%		
Pozostałe / Odroczone	2,3	4,2	-41,5	7,7	12,5	441%	61%		
EBITDA	30,2	67,3	39,1	56,9	43,4	44%	-24%	45,0	44,4
<b>EBITDA skor.</b>	<b>36,3</b>	<b>75,2</b>	<b>45,7</b>	<b>65,1</b>	<b>46,9</b>	<b>29%</b>	<b>-28%</b>	<b>51,0</b>	
EBIT	29,5	66,5	38,2	55,9	38,7	31%	-31%	44,0	42,5
Zysk netto	25,7	58,8	31,8	52,7	33,4	30%	-37%	39,0	40,5
<b>Zysk netto skor.</b>	<b>31,1</b>	<b>65,2</b>	<b>37,1</b>	<b>58,6</b>	<b>40,5</b>	<b>30%</b>	<b>-31%</b>	<b>45,0</b>	
P/E12M trailing skor.	33,0	24,3	24,8	22,3	18,7				
EV/EBITDA 12M trailing skor.	28,0	19,6	18,1	15,7	14,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM;

- EBITDA skorygowana 46,9 mln PLN. Korekty o odpis na Golf Royale (3,8 mln PLN), negocjówkowy koszt Programu Motywacyjnego (10,3 mln PLN) oraz o przychód po prowizjach odroczoney w czasie
- Koszty sprzedaży wyniosły 95,8 mln PLN (58,1% w stosunku do przychodów ; -23% r./r. ; +0% kw./kw.)
- Koszty UA wyniosły 42,4 mln PLN (25,7% w stosunku do przychodów ; +2,7pp kw./kw.). Koszty UA wyniosły 24,8 mln PLN w Fishing Clash (21,6% w stosunku do przychodów ; +4,4pp kw./kw.), a w Hunting Clash 17,4 mln PLN (57,4% w stosunku do przychodów ; -7,5pp kw./kw.)
- Saldo działalności finansowej -1,6 mln PLN (efekt różnic kursowych)
- Efektywna stopa podatkowa 9,8%
- OCF wyniósł 57,8 mln PLN (+316% r./r. ; +16% kw./kw.), FCF 53 mln PLN (+306% r./r. ; +13% kw./kw.)
- Spółka w kwartale rozpoznała dodatkowo 4,6 mln PLN wydatku na nabycie udziałów w funduszu inwestycyjnym Sisu Game Ventures
- Stan gotówki na koniec kwartału 332 mln PLN
- Przychody Fishing Clash za lipiec wyniosły 38,7 mln PLN (+10% m./m.) ; Hunting Clash 11,5 mln PLN (+20% m./m.)
- Konsolidacja Rortos od III kw. 2021

**WIRTUALNA POLSKA**

Wyniki 2Q'21 powyżej oczekiwań

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons.
Przychody	111	153	218	179	218	97%	22%	206	200
EBITDA	33	56	74	57	76	131%	33%	71	66
EBITDA skor.	39	57	80	61	77	99%	27%	73	n.a.
EBIT	13	36	55	37	56	344%	50%	51	44
Zysk netto	7	25	39	26	41	476%	55%	36	33
P/E 12M trailing	57,6	53,4	44,7	35,7	26,5				
EV/EBITDA 12M trailing	20,3	19,7	18,5	16,8	14,1				
zmiana przychodów r./r.	-38%	-17%	15%	19%	97%				
marża EBITDA	30%	37%	34%	32%	35%				
marża EBIT	11%	24%	25%	21%	26%				
marża netto	6%	16%	18%	15%	19%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody w **segmentie online** +98% r/r do 204mln PLN, skor. EBITDA online +92% r/r do 76mln PLN (vs. nasze szacunki 72mln PLN).
- EBITDA w **segmentie TV** +0,7mln PLN (vs. -0,9mln PLN rok wcześniej) przy sprzedaży wyższej o 50% r/r, dzięki silnemu odbiciu na rynku reklamy.
- **Capex** prawie bez zmian q/q i r/r na poziomie 15mln PLN (7% sprzedaży).
- Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa 17bankow.pl za 5,9mln PLN, wykonanie opcji put na 8,75% udziałów w Nocowanie.pl za 9,3mln PLN.
- W nadchodzących kwartałach oczekiwana kontynuacja pozytywnych trendów na rynku reklamy online, ale przy niższych dynamikach wzrostu z uwagi na wysoką bazę.

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	672,5	977,4	69%
WIG20	545,9	761,6	72%
WIG40	71,8	121,3	59%
sWIG80	32,7	43,3	76%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	114,4	ALR	11,6	PXM	5,1
PKN	64,7	ENA	7,3	ACT	3,2
PKO	48,8	MBK	6,7	COG	1,8
PGE	47,7	TEN	5,7	MBR	1,4
PZU	35,7	ASB	4,7	GTN	1,1
DNP	34,1	MIL	4,1	AST	1,0
CDR	31,7	MAB	2,9	PCR	0,9
TPE	28,0	11B	2,5	APR	0,9
JSW	24,5	BHW	2,3	SKH	0,8
ALE	20,7	ATT	1,9	VOX	0,8

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGE	381%	PEP	390%	INK	499%
TPE	371%	SLV	296%	ZEP	466%
KGH	141%	ENA	289%	KGN	413%
LTS	130%	OAT	271%	PXM	341%
CPS	120%	CLN	210%	BIO	308%
PKN	115%	BHW	186%	SKH	300%
JSW	111%	NEU	138%	ACT	295%
PKO	90%	DAT	133%	PHN	277%
LPP	88%	MBK	105%	VOX	259%
DNP	84%	AMC	98%	APR	256%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	9,8	5,7%	OPL	8,1	-0,9%
JSW	36,0	5,1%	PGN	6,2	-0,9%
TPE	3,6	4,6%	CPS	35,3	-0,4%
CCC	118,8	3,6%	CDR	165,2	-0,3%
KGH	177,2	2,8%	MRC	182,5	-0,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ENA	9,8	5,9%	DVL	3,3	-3,1%
ALR	41,8	3,7%	ASB	26,20	-2,1%
MIL	5,8	3,2%	OAT	44,1	-1,8%
CLN	40,7	3,2%	MAB	66,6	-1,8%
PEP	77,2	2,9%	CMR	252,0	-1,6%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PXM	5,2	7,6%	ACT	13,3	-11,3%
SKH	37,0	5,7%	BKM	84,0	-3,4%
ATC	7,3	4,1%	GTN	1,6	-3,0%
INC	6,9	4,1%	MGT	75,0	-2,3%
BIO	5,3	3,1%	AST	53,2	-2,2%

**NEWAG**
**Wstępne wyniki II kw.'21**

m In PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21W	y/y	q/q	2Q21P
Przychody	300	234	517	273	78	-74%	-72%	187
EBITDA	56,1	71,7	108,2	47,6	31,2	-44%	-35%	30
EBIT	47,1	61,9	98,0	36,6	b.d.	-	-	19
Zysk netto	29,3	50,7	106,0	28,2	12,5	-57%	-56%	13
P/E12M trailing	7,6	6,4	4,9	5,0	5,4			
EV/EBITDA 12M trailing	7,0	6,3	4,8	5,1	-			
zmiana przychodów r./r.	25%	47%	45%	2%	-74%			
marża EBITDA	18,7%	30,6%	20,9%	17,4%	40,0%			16,1%
marża EBIT	15,7%	26,4%	19,0%	13,4%	-			10,0%
marża netto	9,8%	21,7%	20,5%	10,3%	16,0%			6,8%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

**DADELO**
**Wyniki za 2Q'21**

m In PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P
Przychody	23,8	-	-	13,0	30,2	27%	132%	30,0
EBITDA	3,4	-	-	1,0	4,6	37%	352%	5,1
EBIT	3,1	-	-	0,7	4,3	37%	478%	4,8
Zysk netto	2,6	-	-	0,8	3,4	31%	324%	3,9
MBnS	30,1%	-	-	33,9%	34,9%	4,9p.p.	1,0p.p.	
Wsk. SG&A	16,0%	-	-	26,9%	19,7%	3,7p.p.	-7,2p.p.	
Marża EBITDA	14,1%	-	-	7,8%	15,2%	1,1p.p.	7,4p.p.	
P/E12M trailing	-	-	-	47,9	41,4			
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	30,4	25,9			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**VOXEL**
**Wyniki finansowe za 1H'21**

- Przychody: 219 mln PLN (103 mln PLN w 1H'20, wzrost o 30% r/r)
- EBIT: 50 mln PLN (8,2 mln PLN w 1H'20, wzrost o 388% r/r)
- Zysk netto: 37,6 mln PLN (2,1 mln PLN w 1H'20, wzrost o 225% r/r)

**DIGITREE**
**Szacunkowe wyniki finansowe za 1H'21**

- Przychody: ok. 32, 2 mln PLN (25,301 mln PLN, wzrost o 27,3%, tj. 6 903 mln PLN r/r)
- EBITDA: ok. 2,116 mln PLN (2,62 mln PLN, spadek o 0,503 mln PLN, tj. 19,2% r/r)
- Zysk brutto: ok. 0,151 mln PLN (-0,004 mln PLN, wzrost o 0,155 mln PLN r/r)
- Zysk netto: ok. 0,156 mln PLN (-0,017 mln PLN, wzrost o 0,173 mln PLN r/r)

**INTERSPORT**
**Wyniki finansowe za 1Q'21**

- Przychody: 50,3 mln PLN (35,2 mln PLN w 1Q'20, wzrost o 30% r/r)
- EBIT: -0,8 mln PLN (-3,9 mln PLN w 1Q'20, wzrost o 388% r/r)
- Zysk netto: -1,2 mln PLN (-3,9 mln PLN w 1Q'20, wzrost o 225% r/r)

**ZUK "STĄPORKÓW"**
**Wyniki finansowe za 1H'21**

- Przychody: 19,5 mln PLN (25,1 mln PLN w 1H'20)
- EBIT: 1,7 mln PLN (0,8 mln PLN w 1H'20)
- Zysk netto: 1,05 mln PLN (0,6 mln PLN w 1H'20)

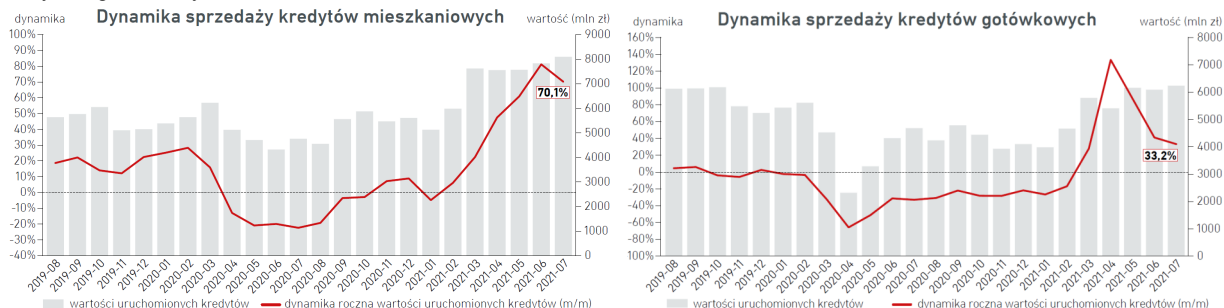
**FINANSE**
**PZU**
**PZU szuka oszczędności i uderza w warsztaty – Puls Biznesu**

Od lipca tego roku PZU zmienił politykę likwidacji szkód — w ramach poszukiwania oszczędności chce mniej zapłacić za naprawę pojazdu. Dotyczy to głównie kosztów robocizny i usług dodatkowych. Na nowe warunki przystało około 400 warsztatów spośród 1,3 tys., które współpracują z ubezpieczycielem. Niektóre z pozostałych straszą ubezpieczyciela, że nie będą likwidować jego szkód i sprzedawać jego polis, jeśli nie wycofa się z nowej polityki cenowej.

## BANKI

### Sprzedaż kredytów hipotecznych wzrosła w lipcu o 70% r/r, a gotówkowych o 33% - BIK

W lipcu 2021 r., w porównaniu do lipca 2020 r., w ujęciu liczbowym banki udzieliły o +44,8% więcej kredytów mieszkaniowych oraz o +25,7% więcej kredytów gotówkowych. Natomiast w ujęciu wartościowym banki przyznały wyższą wartość kredytów mieszkaniowych o +70,1% r/r oraz kredytów gotówkowych o +33,2%.



## PALIWA I CHEMIA

### PGNiG

#### Rozpoczęcie wydobycia ze złoża Duva na Morzu Północnym

Inwestycja pozwoli PGNiG zwiększyć wydobycie gazu ziemnego o 0,2 mld m3 rocznie

### PGNiG/PKN ORLEN

#### CEO o połączeniu z PKN

W sprawie fuzji z Orlenem jesteśmy na etapie ustalania z doradcami struktury połączonej grupy i planu przejęcia. Chcemy ogłosić je w październiku - powiedział w rozmowie z „Dziennikiem Gazetą Prawną” prezes PGNiG Paweł Majewski ([LINK](#))

### LOTOS

#### Zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji spółki

- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny posiada obecnie 5% udział w kapitale, zwiększając go z 4,99%

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### ENERGETYKA

#### Propozycja rekompensat i odszkodowania dla spółek energetycznych za przeniesienie aktywów do NABE

- Przeniesienie aktywów węglowych do NABE ma się odbyć „za odszkodowaniem oraz rekompensatą nakładów na remonty i modernizację przekazanego majątku. Strona rządowa gwarantuje, że na skutek przekazania aktywów grupy energetyczne **nie mogą ponieść straty**” – Biznesalert ([LINK](#))

- Projekt z 23 sierpnia zakłada umowę rządu, spółek energetycznych PGE, Tauron, Enea, Energa i ZE PAK (zwanych gwarantami umowy) oraz organizacji związkowych w sprawie transformacji regionów górniczych, sektora wydobycia węgla brunatnego oraz energetycznego przy uwzględnieniu aspektu społecznego oraz bezpieczeństwa energetycznego. Według informacji „Pulsu Biznesu” **nie oznacza to jednak przekazania do NABE aktywów węglowych ZE PAK** (co nigdy nie było planowane).

- Z projektu wynika, że NABE ma uczestniczyć w rynku mocy i odpowiadać między innymi za wydobycie węgla brunatnego, wytwarzanie energii i ciepła, a także ich sprzedaż do odbiorców końcowych.

- Rząd ma przedstawić ustawy służące wydzieleniu aktywów węglowych. Mają uregulować powstanie NABE, rekompensaty, zasoby NABE oraz finansowanie funkcjonowania, inwestycji oraz osłon socjalnych

- W drodze ustawy ma powstać Fundusz Transformacji Energetyki Polskiej w celu finansowania NABE. Jego środki mają pochodzić z budżetu krajowego oraz europejskiego (Fundusz Sprawiedliwej Transformacji, Fundusz Odbudowy, itd.). Mają do niego także trafić środki ze sprzedaży uprawnień do emisji CO2.

- Do końca 2021 r. rząd ma przedstawić „program zapewnienia bilansu energetycznego kraju”, określający sposób odtworzenia krajowych zdolności wytwórczych. Jego elementem ma być wdrożenie na skalę przemysłową tzw. czystych technologii węglowych, w tym instalacji gazyfikacji węgla czy wychwyty i składowania lub utylizacji CO2. Dokument zakłada też budowę bloków gazowych w miejsce zamykanych elektrowni węglowych. Lokalizację tych projektów rząd ma zaproponować do połowy 2022 r., a ich uruchomienie ma nastąpić między 2023 a 2029 r. – Biznesalert/Polityka Insight.

### ENERGETYKA

#### M. Klimatu powołał radę ds. rozwoju technologii HTGR

- Projekt ma dot. technologii wysokotemperaturowych reaktorów chłodzonych gazem i jest niezależny od planów budowy elektrowni jądrowej.

- Obecnie rząd jest zainteresowany budową HTGR o mocy cieplnej ok. 165 MW, które miałyby w pełni pokryć zapotrzebowanie przemysłu na ciepło, zmniejszając tym samym emisje CO2 i popyt na gaz o ok. 5 mln ton rocznie.

- „Budowa HTGR znacznie ułatwiłby transformację polskiego ciepłownictwa. Perspektywa ich wdrożenia jest jednak bardzo odległa - do komercyjnego użytku pierwsze jednostki wejdą zapewne dopiero w latach 30. Ich budowa będzie przy tym wymagać wysokich nakładów, które już w 2018 r. rząd oszacował na 2 mld zł (dla HTGR o mocy 165 MW), ale też współpracy na poziomie międzynarodowym i zaangażowania finansowego ze strony państwowych i prywatnych firm.” - Polityka Insight

### ZE PAK

#### Plan budowy farmy PV w Przykonia

Plan zakłada budowę farmy o mocy ok. 180-200 MW. Capex może wynieść ok. 500 mln PLN.

**KGHM**
**Dane produkcyjne za lipiec**

	7/20	6/21	7/21	r/r	m/m	Δ r/r	Δ m/m	ytd20	ytd21	r/r	Δ r/r
<b>Grupa KGHM</b>											
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	57,5	65,0	64,9	13%	0%	7,4	-0,1	408	445	9%	37,2
Produkcja srebra płatnego (t)	108,6	117,6	115,7	7%	-2%	7,1	-1,9	816	789	-3%	-27,3
Produkcja TPM (ty s. troz)	15,1	15,6	13,3	-12%	-15%	-1,8	-2,3	115	92	-20%	-23,0
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,8	0,8	0,3	-63%	-63%	-0,5	-0,5	6,2	4,8	-23%	-1,4
Sprzedaż miedzi (ty s. t)	54,5	65,7	57,7	6%	-12%	3,2	-8,0	405	423	4%	18,1
Sprzedaż srebra (t)	105,2	121,5	121,7	16%	0%	16,5	0,2	830	756	-9%	-74,2
Sprzedaż TPM (ty s. troz)	8,3	10,9	9,2	11%	-16%	0,9	-1,7	116	84	-27%	-31,7
Sprzedaż molibdenu (mln funtów)	1,0	0,8	0,2	-79%	-75%	-0,8	-0,6	5,9	4,4	-26%	-1,5
<b>KGHM Polska</b>											
Produkcja hutnicza miedzi (ty s. t)	44,7	48,4	49,7	11%	3%	5,0	1,3	326	343	5%	17,4
Produkcja hutnicza srebra (t)	106,4	114,8	112,9	6%	-2%	6,5	-1,9	801	770	-4%	-31,2
Produkcja górnicza miedzi (ty s. t)	33,3	33,0	33,9	2%	3%	0,6	0,9	232	229	-1%	-3,0
Produkcja górnicza srebra (t)	100,7	109,2	111,7	11%	2%	11,0	2,5	718	752	5%	34,2
Sprzedaż miedzi (ty s. t)	43,3	51,0	41,8	-3%	-18%	-1,5	-9,2	320	327	2%	6,4
<b>KGHM International</b>											
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	6,4	6,9	5,9	-8%	-14%	-0,5	-1,0	37,1	42,1	13%	5,0
Produkcja TPM (ty s. troz)	5,4	5,0	4,2	-22%	-16%	-1,2	-0,8	43,5	30,5	-30%	-13,0
<b>Sierra Gorda</b>											
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	6,4	9,7	9,3	45%	-4%	2,9	-0,4	45,6	60,4	32%	14,8
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,8	0,8	0,3	-63%	-63%	-0,5	-0,5	5,9	4,8	-19%	-1,1

Źródło: KGHM Polska Miedź, Trigon DM

**TMT**
**CYFROWY POLSAT**
**Nowe oferta: 5G w Plusie dostępne we wszystkich abonamentach**

- Spółka wprowadza nowe ceny dla klientów indywidualnych (35/55/65/85 PLN/mies.) oraz firm (od 35 do 85 PLN/mies.).

**RYNEK IT**
**Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa planuje przetarg na system satelitarnego monitorowania upraw z szacunkową wartością 73mln PLN**

- Dodatkowo około 54mln PLN może zostać przeznaczona na zakup danych satelitarnych

- Przetarg ma zostać ogłoszony w 3Q21

- W poprzednim, unieważnionym przetargu szacowanym na 134mln PLN netto oferty składały MGGP, S&amp;T Services, IMiGW oraz Asseco Poland

**KONSUMENT**
**ASBIS**

Szacunkowe przychody za lipiec'21: 230 mln USD (+26% r/r)

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**ERBUD**
**Podpisanie listu intencyjnego z Panattoni Development Europe**

Umowa obejmuje budowę centrum produkcyjno-magazynowo-budowlanego wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Łodzi. Wartość kontraktu 31,83 mln zł netto. Rozpoczęcie robót 01.09.2021, a zakończenie 15.03.2022

**POZOSTAŁE INFORMACJE**
**ACTION: Wniosek o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii D**

Emisja obejmuje łącznie 3,08 mln akcji, z czego 2 972 816 akcji na rynku regulowanym

**BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH: Wyrażenie zgody przez KNF na wycofanie akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym z dniem 22 września 2021 r.**
**CI GAMES: Zmiana terminu publikacji raportu za 1H'21 na 2 września 2021 r.**
**ELEMENTAL ASIA: Pozyskanie raportu dotyczącego zasobów geologicznych w obrębie koncesji posiadanej przez spółkę zależną, który wykazał zasoby miedzi na 6,288 mln ton na 130 ha koncesjonowanej powierzchni**
**GOBARTO: Zmiana terminu publikacji raportów za 1H'21 na 16 września 2021 r.**

**GRODNO:** Zakup hurtowni materiałów elektrotechnicznych zlokalizowanej w Ożarowie Mazowieckim

**KLABATER:** Zawarcie umowy wydawniczej z Positech Computing Ltd dotyczącej gry „Production Line: Car factory simulation”

**MONNARI TRADE:** Atak hakerski na systemy operacyjne spółki 22 sierpnia 2021 r.

**NEWAG:** Zmiana daty przekazania skonsolidowanego za 1H'21 na 14 września 2021 r.

**OEX:** Nabycie przez spółkę, w ramach wezwania, akcji własnych w celu umorzenia, w wykonaniu porozumienia mającego na celu doprowadzenie do wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym

**POINTPACK.PL:** Podpisanie ramowej umowy o współpracy z ogólnopolską siecią handlową odnośnie świadczenia usług kurierskich

**POLMAN:** Zawarcie umowy na roboty budowlano – montażowe w ramach rekonstrukcji chłodni kominowej o wartości 1,332 mln PLN

**TELESTRADA:** Liczba aktywnych kart SIM grupy za lipiec'21 to 83 038 sztuk

**ZE PAK:** Zmiana Miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego – Projekt farmy fotowoltaicznej Przykona o mocy 180 – 200 MWp

## INSIDER TRADING

### FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM

Prezes zarządu p. Robert Majkowski nabył 7901 akcji @ 3,89 PLN

### IMMOBILE

Spółka MJT, blisko związana z prezes zarządu p. Rafałem Jerzym, nabyła 1704 akcje @ 3 PLN

### NPL NOVA

Prezes zarządu p. Michał Kolmasik zbył 17,95 tys. akcji @ 7,5 PLN

### NPL NOVA

Osoba blisko związana z prezesem zarządu p. Michałem Kolmasikiem zbyła 5,1 tys. akcji @ 8 PLN

### OPEN FINANCE

Osoba blisko związana z członkiem RN p. Leszkiem Czarneckim, nabyła 3100 akcje @ 0,76 PLN

### OPEN FINANCE

Osoba blisko związana z członkiem RN p. Leszkiem Czarneckim, nabyła 10500 akcje @ 0,84 PLN

### OPEN FINANCE

Osoba blisko związana z członkiem RN p. Leszkiem Czarneckim, zbyła 17277 akcje @ 0,82 PLN

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### BLOOBER TEAM

Nabycie 1,553 tys. akcji @ 17,38 PLN

### PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 0,528 tys. akcji @ 4,82 PLN

### PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 0,497 tys. akcji @ 4,9 PLN

### PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 0,527 tys. akcji @ 4,72 PLN

## ZMIANY W ORGANACH

### HERKULES

Rezygnacja p. Błażeja Dowgielskiego z pełnienia funkcji członka RN z dniem 31 sierpnia 2021 r.

### LIVECHAT

Powołanie członków RN na nową kadencję (Marzena Czapaluk, Marta Ciepła, Maciej Jarzębowski, Jakub Sitarz, Marcin Mańdziak)

### MEDICALGORITHMICS

Powołanie p. Macieja Gamrota na członka zarządu i dyrektora finansowego



**MLP GROUP**

Powołanie Komitetu Audytu RN na kolejną kadencję (Maciej Matusiak, Eytan Levy, Piotr Chajderowski)

**ONE**

Powołanie RN na nową kadencję (Justyna Kuś, Krystyna Bachmann-Wardyn, Justyna Fronc, Jarosław Galas, Jakub Ickiewicz, Bartłomiej Gajecki)

**SERINUS ENERGY**

Powołanie p. Stuarda Morrisona na COO spółki

**SKYLINE INVESTMENT**

Rezygnacja p. Jarosława Karpińskiego z funkcji członka RN

**URSUS**

Delegowanie przewodniczącego RN p. Andrzeja Zarajczyka do pełnienia czynności prezesa zarządu spółki

**WIRTUALNA POLSKA HOLDING**

Powołanie do zarządu trzech członków na kolejną kadencję (Michał Brański, Elżbieta Bujniewicz-Belka, Krzysztof Sierota)

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****BORYSZEW**

Wolumen: 100 tys. @ 3,55  
% kapitału: 0,04

**BORYSZEW**

Wolumen: 150 tys. @ 3,2  
% kapitału: 0,06

**LIBET**

Wolumen: 350,2 tys. @ 1,5  
% kapitału: 0,7

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**AILLERON:** Zwołanie NWZ akcjonariuszy na dzień 24 września 2021 r.

**COPERNICUS SECURITIES:** Zwołanie NWZ akcjonariuszy na dzień 24 września 2021 r.

**FEMION TECHNOLOGY:** Zwołanie NWZ akcjonariuszy na dzień 20 września 2021 r.

**MR HAMBURGER:** Ogłoszenie o zwołaniu NWZ na dzień 28 września 2021 r.

**ONE:** Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na ZWZ spółki ONE z dnia 23 sierpnia 2021 r.

**PMPG POLSKIE MEDIA:** Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na NWZ 19 września 2021 r.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**wtorek, 24 sierpień 2021**

MENNICA	Dzień w yplaty dyw idendy (0,4 PLN na akcje - II transza)
LIVECHAT	Pierwszy dzien notowania bez prawa do dyw idendy (1,91 PLN na akcje)
HYDROTOR	Pierwszy dzien notowania bez prawa do dyw idendy (2 PLN na akcje)

**środa, 18 sierpień 2021**

NETWISE	Ostatni dzien notowania z prawem do dyw idendy (2 PLN na akcje)
---------	---

**czwartek, 19 sierpień 2021**

TRANSPOL	Dzień w yplaty dyw idendy (0,27 PLN na akcje)
BIOFACTOR	Dzień w yplaty dyw idendy (0,15 PLN na akcje)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 24 sierpnia 2021</b>					
8:00	Niemcy	PKB R/R	II kw artał		-3.10%
	Polska	Stopa procentowa			0.10%
<b>środa, 25 sierpnia 2021</b>					
0:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	lip		261 mln
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI R/R	lip		15.40%
<b>czwartek, 26 sierpnia 2021</b>					
9:30	Szwecja	Inflacja PPI R/R	lip		9.70%
14:30	USA	PKB R/R	II kw artał		0.40%
14:30	USA	PCE R/R	II kw artał		1.80%
<b>piątek, 27 sierpnia 2021</b>					
3:00	Korea Południowa	Stopa procentowa			0.50%
9:30	Szwecja	PKB R/R	II kw artał		0.00%



TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Sprzedaj	24,0	41,8	-43%	5 457	15,4	16,4	14,3	0,8	0,8	0,7	5%	5%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	73,5	69,2	6%	10 208	13,2	16,6	14,4	0,8	0,8	0,7	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	245	---	---	---	0,2	0,2	1,0	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	44,8	-4%	5 854	8,8	16,5	15,8	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	336,0	-29%	14 235	---	---	67,0	0,9	1,0	0,9	0%	-11%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	5,8	-36%	7 066	---	---	---	0,8	1,2	1,4	-7%	-44%	-18%
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	102,6	-24%	26 929	16,0	15,9	15,5	1,0	1,0	1,0	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	39,9	-6%	49 863	11,9	17,1	13,6	1,1	1,1	1,1	10%	7%	8%
Santander	SPL	Sprzedaj	220,0	274,6	-20%	28 061	60,4	81,5	76,1	1,0	1,0	1,0	2%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	310,0	287,0	8%	5 456	10,1	10,0	9,9	2,3	2,1	1,9	23%	21%	19%
PZU	PZU	Trzymaj	38,0	40,2	-5%	34 722	11,3	11,7	11,7	1,8	1,8	1,7	16%	15%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Trzymaj	527,0	431,0	22%	1 019	55,6	70,2	7,4	33,5	34,3	4,5	3%	0%	1%
AC	ACG	Kupuj	42,0	36,8	14%	371	12,9	11,6	10,1	8,4	7,7	7,4	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	82,0	65,0	26%	66 512	59,7	46,9	35,3	32,8	27,2	21,3	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	63,7	62,0	3%	966	7,2	10,8	10,4	5,8	7,5	7,1	-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	158,4	3%	1 232	10,5	11,3	10,8	5,6	5,4	5,3	25%	-6%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,7	-	6 306	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	37,1	35%	637	70,0	36,7	26,8	25,7	21,5	17,0	0%	-2%	1%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	35,8	9%	1 196	14,9	14,3	13,7	9,7	9,1	8,8	8%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	83,0	80,7	3%	6 698	14,5	15,5	15,3	3,2	2,9	2,6	25%	22%	26%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	39,6	21%	2 055	15,5	14,8	14,0	7,9	7,3	6,9	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		50,8	-	1 967	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	17,5	13,3	32%	1 737	11,0	11,1	10,1	8,4	8,5	7,6	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Zawieszona		29,9	-	2 966	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	910,0	725,0	26%	2 098	---	13,8	11,5	12,9	7,1	6,5	6%	5%	11%
BoomBit	BBT	Kupuj	36,0	22,0	64%	295	17,5	14,7	12,9	8,0	8,5	9,0	4%	5%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	296,0	17%	7 557	18,4	16,3	24,7	9,3	8,9	13,6	17%	8%	2%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,3	190,0	23%	784	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	118,8	9%	6 518	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	165,2	-13%	16 644	51,2	28,4	33,5	26,9	18,8	20,0	3%	9%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	40,7	84%	1 794	---	---	---	48,7	873,0	-567,1	-2%	-1%	-2%
Ciech	CIE	Trzymaj	50,4	46,1	9%	2 429	6,6	10,5	12,0	5,7	5,7	5,7	1%	0%	3%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	252,0	10%	2 050	16,2	15,0	14,7	6,8	6,2	5,9	12%	8%	9%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	60,6	16%	359	6,9	15,4	13,3	4,1	5,7	5,4	14%	13%	13%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	36,0	35,3	2%	22 550	4,4	15,8	15,8	3,3	7,7	7,8	7%	2%	3%
Dadelo	DAD	Trzymaj	23,0	21,5	7%	246	52,3	39,4	29,2	28,2	22,1	16,8	-7%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,3	-	1 466	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		327,2	-	32 079	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	138,0	20%	3 505	10,8	10,3	11,1	8,3	8,0	9,1	19%	3%	7%
Enea	ENA	Kupuj	10,0	9,8	2%	4 315	3,7	4,3	4,4	3,2	3,1	2,9	8%	5%	4%

TRIGON DM COVERAGE										Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg					
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Eurocash	EUR	Zawieszona		12,6	-	1 748	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	58,4	-	1 398	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	43,9	31%	1 844	2,7	3,0	2,9	-0,3	-0,5	-0,6	-61%	-28%	-23%
Inter Cars	CAR	Kupuj	500,0	412,0	21%	5 837	11,7	12,0	11,8	9,1	9,0	8,7	5%	3%	2%
JSW	JSW	Sprzedaj	26,3	36,0	-27%	4 221	---	---	16343	12,7	6,5	5,4	-29%	-11%	-7%
Kęty	KTY	Trzymaj	683,0	659,0	4%	6 359	11,9	13,5	13,1	8,7	9,4	9,1	7%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	210,0	177,2	19%	35 430	8,2	8,2	10,5	4,8	4,7	5,4	7%	6%	9%
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	58,1	1%	10 737	8,5	10,1	9,3	4,0	4,1	3,4	12%	4%	7%
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	13 550,0	7%	25 100	31,3	24,1	19,0	12,4	10,9	9,4	1%	3%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		66,6	-	1 076	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	99,0	75,0	32%	501	11,4	8,8	7,8	7,4	5,9	5,1	7%	6%	5%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	21,2	-	92	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Trzymaj	900,0	900,0	0%	3 988	21,1	21,0	20,1	13,4	12,5	11,8	6%	2%	6%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	25,4	16%	1 143	8,9	10,6	12,9	6,9	6,6	7,7	5%	12%	28%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		44,1	-	615	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	70,0	54,2	29%	755	15,2	14,7	13,5	8,5	7,8	7,0	2%	11%	6%
Orange	OPL	Kupuj	8,4	8,1	4%	10 630	6,2	27,3	28,3	5,3	5,0	5,1	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona: -		84,0	-	773	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	87,2	47,4	84%	1 419	24,6	19,3	25,5	18,0	13,6	16,8	0%	5%	6%
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	55,3	12%	31 803	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	10,3	9,8	5%	18 286	10,3	16,9	16,9	3,7	4,3	4,1	16%	-5%	-5%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,2	24%	36 034	7,6	8,4	12,7	3,2	3,1	3,7	24%	0%	7%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	66,1	72,5	-9%	31 009	4,5	8,2	7,6	3,8	5,3	5,1	-5%	0%	-2%
Playway	PLW	Kupuj	601,0	479,0	25%	3 161	25,1	19,1	17,3	18,6	14,1	12,6	2%	4%	6%
R22	R22	Kupuj	65,6	53,0	24%	752	27,9	22,3	18,6	15,5	13,1	12,1	-2%	2%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,6	-	373	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw Iplog	RWL	Kupuj	24,9	18,5	35%	602	8,4	9,5	8,7	5,3	5,5	5,1	9%	11%	9%
Stalprodukt	STP	Trzymaj	390,0	328,0	19%	1 830	7,6	10,9	11,8	2,8	2,9	2,6	2%	5%	27%
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,6	8%	6 344	74,6	3,3	5,3	4,0	4,3	4,2	1%	0%	5%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	756,0	518,0	46%	3 764	19,2	13,5	11,3	16,4	10,7	8,5	5%	-1%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	802	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	875,0	594,0	47%	891	14,2	11,9	11,5	7,3	6,3	6,0	5%	3%	9%
Wielton	WLT	Zawieszona		10,0	-	604	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	120,0	-	3 509	24,8	21,8	19,6	13,1	12,0	10,8	4%	4%	5%
XTB	XTB	Kupuj	24,1	14,4	-	1 688	6,6	7,5	7,4	2,2	2,3	2,1	67%	42%	38%

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													
<b>Alior</b>	<b>ALR</b>	<b>15,4</b>	<b>16,4</b>	<b>14,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>23%</b>	<b>37%</b>	<b>196%</b>
<b>BNPPL</b>	<b>BNPPPL</b>	<b>13,2</b>	<b>16,6</b>	<b>14,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>5%</b>	<b>-6%</b>	<b>48%</b>
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	32%	29%	4%
<b>Handlowy</b>	<b>BHW</b>	<b>8,8</b>	<b>16,5</b>	<b>15,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,7%</b>	<b>8,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-1%</b>	<b>4%</b>	<b>25%</b>
<b>ING</b>	<b>ING</b>	<b>14,9</b>	<b>15,2</b>	<b>14,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>16%</b>	<b>14%</b>	<b>55%</b>
<b>mBank</b>	<b>MBK</b>	---	---	<b>67,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>	<b>75%</b>
<b>Millennium</b>	<b>MIL</b>	---	---	---	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>24%</b>	<b>26%</b>	<b>96%</b>
<b>Pekao</b>	<b>PEO</b>	<b>16,0</b>	<b>15,9</b>	<b>15,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,7%</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>89%</b>
<b>PKO BP</b>	<b>PKO</b>	<b>11,9</b>	<b>17,1</b>	<b>13,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,4%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>78%</b>
<b>Santander</b>	<b>SPL</b>	<b>60,4</b>	<b>81,5</b>	<b>76,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>75%</b>
Erste Group	EBS AV	19,3	10,2	9,6	0,9	0,9	0,9	5,2%	4,9%	5,4%	6%	-4%	64%
Komerční Banka	KOMB CP	19,8	15,3	13,1	1,3	1,4	1,4	4,6%	7,1%	5,7%	8%	12%	58%
Moneta Bank	MONET CP	17,5	15,0	11,7	1,6	1,5	1,4	6,2%	6,9%	7,3%	1%	11%	60%
OTP Bank	OTP HB	16,1	10,8	9,9	1,7	1,5	1,3	2,2%	2,3%	2,3%	12%	14%	65%

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

Finanse inne													
<b>GPW</b>	<b>GPW</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-3%</b>	<b>-9%</b>	<b>2%</b>
<b>Kruk*</b>	<b>KRU</b>	<b>10,1</b>	<b>10,0</b>	<b>9,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,5%</b>	<b>-6%</b>	<b>28%</b>	<b>119%</b>
<b>PZU*</b>	<b>PZU</b>	<b>11,3</b>	<b>11,7</b>	<b>11,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,7%</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>41%</b>
<b>XTB</b>	<b>XTB</b>	<b>6,6</b>	<b>7,5</b>	<b>7,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>12,4%</b>	<b>11,4%</b>	<b>10,0%</b>	<b>-16%</b>	<b>-17%</b>	<b>-19%</b>
<b>Votum</b>	<b>VOT</b>	<b>11,9</b>	<b>7,5</b>	<b>5,5</b>	<b>9,0</b>	<b>5,7</b>	<b>3,9</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,0%</b>	<b>0%</b>	<b>-10%</b>	<b>31%</b>
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	23,0	21,2	19,2	15,5	14,1	12,7	2,1%	2,3%	2,5%	3%	10%	-5%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,7	18,2	17,0	17,2	13,8	12,6	2,1%	2,5%	2,7%	9%	14%	7%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,9	8,7	6,8	0,8	0,7	0,7	3,6%	5,5%	7,4%	10%	-1%	46%
doValue (KRU)*	DOV IM	61,4	14,3	10,6	3,5	2,9	2,4	4,4%	6,6%	6,5%	10%	5%	6%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,4	4,7	5,2	0,9	0,7	0,7	---	---	---	2%	6%	0%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	28,2	---	6,6	0,7	0,6	0,6	0,2%	3,7%	5,8%	3%	-7%	9%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,4	10,2	8,5	1,5	1,4	1,3	5,1%	5,7%	6,1%	4%	-8%	21%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,0	10,5	11,8	1,1	0,9	1,0	---	---	---	8%	4%	-13%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,6	9,0	8,3	0,9	0,9	0,8	4,6%	5,0%	5,5%	10%	7%	25%

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

<b>Lotos</b>	<b>LTS</b>	<b>8,5</b>	<b>10,1</b>	<b>9,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>13%</b>	<b>14%</b>	<b>38%</b>
<b>MOL</b>	<b>MOL</b>	<b>5,6</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,6%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>	<b>46%</b>
<b>PGNIG</b>	<b>PGN</b>	<b>7,6</b>	<b>8,4</b>	<b>12,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1%</b>	<b>-4%</b>	<b>16%</b>
<b>PKN Orlen</b>	<b>PKN</b>	<b>4,5</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>3,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4%</b>	<b>-4%</b>	<b>36%</b>
A2A	A2A IM	18,3	16,8	15,7	7,4	7,3	7,1	4,2%	4,4%	4,5%	10%	13%	52%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	4,1	7,0	3,2	4,3	5,0	---	---	---	2%	19%	148%
Centrica	CNA LN	15,2	7,9	7,2	2,2	2,1	1,9	0,0%	0,1%	0,1%	6%	-5%	12%
Enegas	ENG SM	13,4	13,6	14,1	10,5	10,4	10,5	8,5%	8,6%	8,7%	6%	5%	-8%
Gazprom	GAZPRX	4,0	4,0	4,3	3,7	3,7	3,8	10,8%	11,8%	10,9%	6%	15%	59%
MOL	MOL HB	5,6	6,8	6,6	3,3	3,2	2,9	4,4%	4,6%	4,8%	2%	6%	41%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,1	5,9	5,5	7,5	5,4	5,0	6,6%	8,6%	9,5%	0%	-1%	17%
OMV	OMV AV	6,8	7,3	7,5	3,1	3,0	2,8	4,4%	4,7%	5,0%	1%	0%	63%

\*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Chemia</b>															
<b>Ciech</b>	<b>CIE</b>	<b>6,6</b>	<b>10,5</b>	<b>12,0</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	<b>5,7</b>	<b>6,5%</b>	<b>5,4%</b>	<b>4,1%</b>	<b>-4%</b>	<b>9%</b>	<b>51%</b>		
Grupa Azoty	ATT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-6%</b>	<b>-9%</b>	<b>-13%</b>		
CF Industries	CF US	10,4	10,3	11,6	5,5	4,9	5,0	2,7%	2,7%	2,7%	<b>-5%</b>	<b>-16%</b>	33%		
Solvaya	SOLB BB	13,6	12,5	11,3	6,9	6,6	6,1	3,5%	3,5%	3,6%	1%	1%	52%		
Mosaic	MOS US	6,9	8,1	9,7	4,4	4,2	4,5	0,8%	0,9%	1,0%	5%	<b>-12%</b>	69%		
Sisecam	SISE TI	12,0	5,9	5,7	4,3	3,7	3,1	3,2%	3,8%	4,4%	21%	12%	48%		
Yara International	YAR NO	10,8	12,3	11,9	5,9	6,4	6,2	1,0%	0,6%	0,6%	<b>-3%</b>	3%	27%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	13,1	5,0	5,3	1,2	1,1	1,0	---	---	---	3%	13%	39%		
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	---	---	<b>16342,9</b>	<b>12,7</b>	<b>6,5</b>	<b>5,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>118%</b>		
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>10,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>5,4</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-7%</b>	<b>-11%</b>	<b>28%</b>		
Antofagasta	ANTO LN	13,5	14,1	15,2	4,1	4,4	4,1	0,1%	0,1%	0,0%	0%	<b>-6%</b>	32%		
BHP	BHP AU	8,3	11,6	13,1	4,0	4,9	5,6	6,6%	4,6%	3,7%	<b>-12%</b>	<b>-4%</b>	17%		
First Quantum	FM CN	14,3	7,7	8,3	5,2	3,6	3,5	0,0%	0,2%	0,5%	2%	<b>-8%</b>	104%		
Freeport	FCX US	11,7	9,8	11,9	4,7	3,4	3,1	0,8%	2,0%	1,9%	<b>-3%</b>	<b>-18%</b>	135%		
Glencore	GLEN LN	7,8	8,5	9,4	4,3	4,2	4,1	0,1%	0,1%	0,1%	1%	2%	87%		
Rio Tinto	RIO LN	4,7	6,5	9,3	2,7	3,5	4,7	0,2%	0,2%	0,1%	<b>-9%</b>	<b>-10%</b>	15%		
SoutherCopper	SCCO US	14,0	15,1	15,9	7,9	8,7	9,2	4,4%	4,2%	3,9%	<b>-1%</b>	<b>-8%</b>	35%		
Vale	VALE US	9,9	3,4	4,3	2,3	2,8	3,4	---	---	---	<b>-18%</b>	<b>-13%</b>	58%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	15,9	18,6	16,0	8,1	8,0	7,8	5,3%	5,1%	5,6%	13%	8%	53%		
<b>Enea</b>	<b>ENA</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>	<b>45%</b>		
Energa	ENG	---	7,4	8,9	5,0	5,2	---	---	---	---	0%	<b>-3%</b>	1%		
PEP	PEP	31,1	13,1	27,2	0,0	12,2	12,0	---	---	---	9%	<b>-2%</b>	66%		
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	<b>10,3</b>	<b>16,9</b>	<b>16,9</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>	<b>46%</b>		
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>74,6</b>	<b>3,3</b>	<b>5,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10%</b>	<b>14%</b>	<b>37%</b>		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	4,2	5,2	4,4	---	---	---	1%	<b>-6%</b>	0%		
Endesa	ELE SM	13,0	13,2	12,7	7,7	7,8	7,8	6,1%	5,3%	5,5%	<b>-1%</b>	<b>-9%</b>	<b>-11%</b>		
Enel	ENEL IM	14,3	13,7	12,5	7,0	7,0	6,7	4,9%	5,1%	5,5%	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>	<b>0%</b>		
Energias de Portugal	EDP PL	22,1	19,8	18,3	8,4	8,0	7,8	4,1%	4,2%	4,3%	2%	<b>-1%</b>	5%		
RWE	RWE GY	18,9	18,5	23,3	7,0	6,8	7,7	2,7%	2,8%	2,9%	10%	2%	<b>0%</b>		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	---	<b>35,3</b>	<b>15,7</b>	<b>11,2</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-4%</b>	<b>-5%</b>	<b>24%</b>		
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>CPS</b>	<b>4,4</b>	<b>15,8</b>	<b>15,8</b>	<b>3,3</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>7%</b>	<b>21%</b>	<b>22%</b>		
Netia	NET	44,8	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>0%</b>	16%	57%		
Orange PL	OPL	6,2	27,3	28,3	5,3	5,0	5,1	0,0%	3,1%	3,1%	6%	23%	8%		
<b>Wirtualna Polska</b>	<b>WPL</b>	<b>24,8</b>	<b>21,8</b>	<b>19,6</b>	<b>13,1</b>	<b>12,0</b>	<b>10,8</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-4%</b>	<b>12%</b>	<b>71%</b>		
Deutsche Telekom	DTE GR	17,8	15,7	14,3	5,9	5,3	5,0	3,2%	3,5%	3,9%	5%	9%	24%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	11,0	10,9	10,4	3,9	3,7	3,5	4,8%	5,2%	5,5%	1%	7%	15%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,0	13,0	13,3	6,9	6,8	6,8	3,1%	3,1%	3,1%	0%	<b>-8%</b>	21%		
Telekom Austria	TKA AV	13,0	10,7	9,8	4,6	4,4	4,1	3,6%	4,1%	4,2%	3%	5%	29%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	14,9	14,3	13,7	9,7	9,1	8,8	5,6%	6,1%	6,7%	0%	-1%	2%		
Asseco PL	ACP	14,5	15,5	15,3	3,2	2,9	2,6	3,9%	3,9%	4,0%	0%	11%	11%		
Asseco SEE	ASE	15,5	14,8	14,0	7,9	7,3	6,9	2,5%	3,8%	5,1%	5%	1%	-18%		
Comarch	CMR	16,2	15,0	14,7	6,8	6,2	5,9	1,2%	2,0%	4,0%	-6%	9%	14%		
Comp	CMP	6,9	15,4	13,3	4,1	5,7	5,4	5,0%	8,3%	8,3%	1%	1%	-4%		
LiveChat	LVC	---	27,1	24,0	---	18,9	18,3	3,0%	3,5%	3,9%	-4%	7%	31%		
PGS Software	PSW	22,4	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	11%	6%		
Sygnity	SGN	8,8	5,1	8,8	0,0	5,3	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-5%	31%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,1	10,6	8,4	4,5	3,9	3,4	2,1%	2,5%	2,9%	3%	-23%	-40%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,5	23,5	20,5	12,9	11,4	10,0	1,1%	1,2%	1,4%	11%	23%	65%		
SAP (ACP)	SAP GR	24,3	21,6	24,0	17,4	16,2	14,7	1,5%	1,5%	1,6%	7%	10%	-9%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	55,6	70,2	7,4	33,5	34,3	4,5	0,0%	0,0%	1,3%	-14%	-14%	-14%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	0%	-13%		
BoomBit	BBT	17,5	14,7	12,9	8,0	8,5	9,0	2,0%	2,7%	3,4%	-4%	-18%	15%		
CD Projekt	CDR	51,2	28,4	33,5	26,9	18,8	20,0	10,6%	1,4%	2,5%	-11%	-2%	-60%		
PCF Group	PCF	24,6	19,3	25,5	18,0	13,6	16,8	0,0%	---	0,0%	-21%	-27%	--		
Playway	PLW	25,1	19,1	17,3	18,6	14,1	12,6	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-2%	-1%		
Ten Square Games	TEN	19,2	13,5	11,3	16,4	10,7	8,5	1,9%	2,5%	3,4%	-2%	19%	-8%		
Activision	ATVI US	21,5	19,1	17,6	15,1	12,4	11,5	0,6%	0,6%	0,7%	-10%	-15%	-1%		
Electronic Arts	EA US	21,6	19,5	17,6	14,2	13,1	11,5	0,3%	0,4%	0,4%	-1%	1%	0%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	35,5	24,5	19,5	22,2	14,9	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-12%	-5%		
Ubisoft	UBI FP	21,3	22,7	18,9	6,7	5,7	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-11%	-25%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	13,0	10,9	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-16%	-5%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	0%	106%		
CDRL	CDL	6,7	---	---	---	---	---	14,1%	---	---	-7%	-8%	49%		
LPP	LPP	31,3	24,1	19,0	12,4	10,9	9,4	3,3%	3,7%	4,1%	0%	33%	90%		
VRG	VRG	---	22,8	14,3	8,2	5,3	4,9	---	0,9%	1,5%	-5%	-6%	47%		
Wittchen	WTN	51,9	9,4	9,7	5,6	4,8	4,0	---	5,3%	5,1%	-7%	-7%	42%		
Adidas	ADS GR	141,5	39,2	30,0	18,2	15,1	13,3	1,1%	1,4%	1,6%	-3%	2%	18%		
Asos	ASC LN	34,7	26,4	25,2	11,3	9,6	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-17%	-20%		
Foot Locker	FL US	8,9	9,1	8,6	4,5	4,6	4,4	1,8%	2,1%	2,6%	1%	-5%	101%		
H&M	HMB SS	230,2	28,5	19,2	8,1	6,8	6,2	3,4%	4,4%	4,9%	-5%	-17%	24%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	36,0	20,9	7,7	5,7	5,2	1,5%	2,6%	3,1%	-5%	4%	112%		
Inditex	ITX SM	68,0	26,7	23,2	11,5	10,3	9,5	3,2%	3,6%	3,8%	3%	-7%	26%		
Next	NXT LN	35,9	16,5	14,7	11,2	10,2	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	0%	33%		
Nike	NKE US	39,2	33,5	29,2	28,0	24,3	21,6	0,7%	0,8%	0,9%	2%	27%	52%		
Zalando	ZAL GR	101,7	92,0	79,2	33,3	28,3	22,8	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	8%	34%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	51,6	38,5	30,3	24,1	19,1	15,5	0,0%	0,6%	0,8%	8%	15%	35%		
Eurocash	EUR	32,5	39,6	19,2	4,6	4,6	4,6	3,5%	4,2%	4,8%	3%	-11%	-26%		
Pepco Group	PCO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	---	---		
Carrefour	CA FP	13,9	12,3	10,9	4,1	3,8	3,5	---	---	---	8%	0%	29%		
Jeronimo Martins	JMT PL	31,1	26,9	23,3	8,4	7,5	6,9	1,9%	2,1%	2,4%	10%	15%	33%		

Metro	B4B GR	---	1053,2	23,3	7,0	5,6	5,2	3,6%	4,3%	5,0%	11%	15%	36%
Tesco	TSCO LN	24,7	13,7	12,3	7,1	6,5	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	7%	11%	11%

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

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Konsument - pozostałe</b>													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	0,6%	1,5%	2,0%	6%	-3%	91%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	29%	11%	137%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>59,7</b>	<b>46,9</b>	<b>35,3</b>	<b>32,8</b>	<b>27,2</b>	<b>21,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-11%</b>	<b>14%</b>	---
AmRest	EAT	---	---	---	7,4	6,5	5,8	0,0%	1,7%	---	8%	-7%	45%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,0</b>	<b>11,1</b>	<b>10,1</b>	<b>8,4</b>	<b>8,5</b>	<b>7,6</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,7%</b>	<b>6%</b>	<b>29%</b>	<b>87%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>13,8</b>	<b>11,5</b>	<b>12,9</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-8%</b>	<b>-24%</b>	<b>-16%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>11,7</b>	<b>12,0</b>	<b>11,8</b>	<b>9,1</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-2%</b>	<b>10%</b>	<b>82%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,1</b>	<b>21,0</b>	<b>20,1</b>	<b>13,4</b>	<b>12,5</b>	<b>11,8</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>2%</b>	<b>17%</b>	<b>79%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>15,2</b>	<b>14,7</b>	<b>13,5</b>	<b>8,5</b>	<b>7,8</b>	<b>7,0</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>8%</b>	<b>3%</b>	<b>48%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	24,5	17,6	---	---	---	5,9%	0,8%	2,9%	3%	-18%	72%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	154,9	36,9	45,0	12,9	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	0%	62%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	65,5	28,3	20,0	7,0	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	1%	73%
Sodexo (BFT)	SW FP	39,7	15,9	13,5	12,8	8,4	7,1	1,3%	3,2%	3,8%	-7%	-11%	13%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,2	17,6	15,6	12,5	12,6	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	12%	34%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,9	13,3	13,2	9,7	9,2	---	---	---	---	0%	1%	60%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	13,2	12,1	11,3	7,9	7,3	6,8	2,2%	2,7%	3,2%	22%	15%	87%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,8	20,7	19,0	15,2	15,0	14,4	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	12%	30%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	39,2	20,3	7,5	6,0	5,2	0,0%	0,0%	0,8%	0%	24%	82%
Brinker (EAT)	EAT US	11,0	9,2	8,2	6,7	6,1	5,6	2,2%	3,0%	3,0%	-8%	-14%	33%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,7	8,0	7,1	2,1%	2,4%	2,7%	11%	3%	12%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	18,2	16,4	15,3	3,3%	3,5%	3,8%	-4%	-7%	17%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,2	19,5	18,7	1,7%	1,7%	1,9%	-9%	2%	46%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,6	26,0	22,7	15,5	13,5	12,3	0,8%	0,9%	1,0%	-9%	-8%	10%
TUI (RBW)	TUI LN	---	19,7	10,7	---	5,4	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-30%	53%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	13,5	9,1	8,2	9,1	8,1	7,8	5,9%	8,5%	9,8%	2%	2%	49%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>18,4</b>	<b>16,3</b>	<b>24,7</b>	<b>9,3</b>	<b>8,9</b>	<b>13,6</b>	<b>2,8%</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>9%</b>	<b>-6%</b>	<b>29%</b>
Develia	DVL	20,5	9,8	7,5	9,4	8,4	8,9	5,2%	7,9%	9,5%	-5%	4%	76%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>10,8</b>	<b>10,3</b>	<b>11,1</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>9,1</b>	<b>7,3%</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,8%</b>	<b>-1%</b>	<b>-9%</b>	<b>21%</b>
Erbud	ERB	28,6	17,9	---	4,6	---	---	36,4%	---	---	0%	0%	3%
Echo	ECH	8,7	8,9	7,3	11,5	13,9	11,5	5,7%	7,3%	10,0%	-4%	-4%	9%
GTC	GTC	---	---	---	18,2	14,9	14,3	4,8%	4,7%	5,3%	0%	-1%	4%
Torpol	TOR	7,4	6,8	5,9	---	---	---	11,0%	10,3%	12,5%	-2%	-9%	9%
Unibep	UNI	11,2	---	---	7,7	---	---	---	---	---	-7%	6%	44%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>67,5</b>	---	---	<b>32,1</b>	<b>51,3</b>	<b>82,0</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6%</b>	<b>-8%</b>	<b>-7%</b>
Mabion	MAB	---	---	195,9	---	---	17,5	---	---	---	4%	28%	109%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>20,8</b>	---	---	<b>10,9</b>	---	---	---	---	---	<b>11%</b>	<b>13%</b>	<b>-13%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-23%	-29%	-13%
OncoArendi	OAT	6,4	11,1	19,3	5,3	9,0	15,7	---	---	---	---	-7%	131%
PBKM	BKM	42,0	125,4	51,2	21,2	26,4	17,6	---	---	0,4%	---	-8%	8%
Synektik	SNT	53,2	23,5	16,4	---	---	---	---	1,6%	2,5%	---	4%	26%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,9	13,6	12,3	15,8	9,7	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-3%	-5%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-2%	-2%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	379,8	---	---	---	-6%	-16%	19%
<b>Transport</b>													



<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-2%</b>	<b>-7%</b>	<b>40%</b>
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,0	9,7	29,3	8,1	6,1	0,0%	0,2%	0,2%	2%	<b>-2%</b>	36%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,3	11,3	23,8	7,2	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	9%	8%	35%

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Przemysł</b>													
<b>AC Autogaz</b>	<b>ACG</b>	<b>12,9</b>	<b>11,6</b>	<b>10,1</b>	<b>8,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-1%</b>	<b>-6%</b>	<b>-12%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>7,2</b>	<b>10,8</b>	<b>10,4</b>	<b>5,8</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,3%</b>	<b>5%</b>	<b>-9%</b>	<b>70%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>16,2</b>	<b>13,8</b>	<b>12,8</b>	<b>8,0</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2%</b>	<b>-6%</b>	<b>19%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>10,5</b>	<b>11,3</b>	<b>10,8</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1%</b>	<b>-8%</b>	<b>1%</b>
Apator	APT	12,4	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	8%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>6,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,1%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>18%</b>	<b>21%</b>	<b>80%</b>
Astarta	AST	19,1	3,3	4,6	4,4	2,9	3,7	1,0%	1,5%	1,5%	19%	29%	228%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>2%</b>
Famur	FMF	6,9	10,7	11,8	2,7	3,2	3,1	---	---	---	2%	<b>-2%</b>	30%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>8,2</b>	<b>9,8</b>	<b>9,0</b>	<b>8,8</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>	<b>5,5%</b>	<b>9,2%</b>	<b>7,7%</b>	<b>10%</b>	<b>26%</b>	<b>112%</b>
Forte	FTE	18,5	11,6	10,7	7,9	7,4	6,6	6,8%	5,6%	5,3%	0%	<b>-3%</b>	117%
Kernel	KER	3,7	4,0	6,6	3,0	3,3	4,3	0,7%	1,7%	2,6%	14%	4%	46%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>11,9</b>	<b>13,5</b>	<b>13,1</b>	<b>8,7</b>	<b>9,4</b>	<b>9,1</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>-5%</b>	<b>2%</b>	<b>36%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>11,4</b>	<b>8,8</b>	<b>7,8</b>	<b>7,4</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>3%</b>	<b>-12%</b>	<b>52%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>2,7</b>	<b>7,1</b>	<b>21,2</b>	<b>1,4</b>	<b>2,6</b>	<b>5,2</b>	<b>16,1%</b>	<b>5,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-23%</b>	<b>-24%</b>	<b>-46%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>5,4</b>	<b>7,9</b>	<b>7,1</b>	<b>4,5</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,2%</b>	---	<b>1%</b>	<b>-1%</b>	<b>130%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>8,9</b>	<b>10,6</b>	<b>12,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>2%</b>	<b>-2%</b>	<b>-8%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>8,4</b>	<b>9,5</b>	<b>8,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3%</b>	<b>31%</b>	<b>130%</b>
Sanok Rubber	SNK	20,2	---	---	...	...	...	---	---	---	1%	<b>-3%</b>	70%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>13,7</b>	<b>13,5</b>	<b>12,9</b>	<b>9,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,0</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>-1%</b>	<b>-4%</b>	<b>-10%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>7,6</b>	<b>10,9</b>	<b>11,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>-10%</b>	<b>-19%</b>	<b>43%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>14,2</b>	<b>11,9</b>	<b>11,5</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>1%</b>	<b>-2%</b>	<b>8%</b>
Wielton	WLT	23,3	10,2	9,0	6,4	5,3	4,9	3,0%	---	3,0%	<b>-3%</b>	<b>-7%</b>	133%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,4	9,1	8,4	2,4%	2,6%	2,6%	3%	12%	44%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,9	12,5	10,2	2,1%	2,4%	2,9%	2%	16%	106%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,1	4,6	4,3	6,8%	7,3%	8,1%	0%	1%	47%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	5,6	5,2	4,1%	4,2%	4,5%	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>	18%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,7	8,9	7,5	1,9%	2,4%	2,8%	2%	<b>-11%</b>	16%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,5	6,7	5,7	3,1%	4,5%	5,3%	<b>-5%</b>	<b>-17%</b>	<b>-18%</b>
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,3	5,5	6,0	2,5%	2,7%	3,0%	0%	<b>-6%</b>	21%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,9	12,4	10,4	2,1%	2,2%	2,4%	<b>0%</b>	<b>-13%</b>	48%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,4	19,9	17,6	1,6%	1,7%	1,9%	<b>-8%</b>	<b>0%</b>	46%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,6	7,1	5,9	1,9%	3,1%	3,5%	<b>-14%</b>	<b>-15%</b>	10%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,0	7,7	7,0	2,7%	3,5%	3,9%	<b>-1%</b>	<b>-18%</b>	18%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,4	10,3	9,7	2,5%	2,7%	2,8%	<b>-5%</b>	<b>-1%</b>	26%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,6	6,1	5,0	---	---	---	11%	13%	140%
Kaiser (KTY)	KALU US	43,7	31,9	15,6	11,5	8,0	7,2	2,4%	2,5%	---	6%	<b>-3%</b>	84%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	68,9	10,6	9,5	5,3	4,7	4,5	4,0%	4,2%	4,7%	4%	13%	110%
Alstom (NWG)	ALO FP	21,7	20,2	14,9	12,6	10,1	8,2	1,1%	1,7%	2,2%	<b>-2%</b>	<b>-20%</b>	<b>-20%</b>
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	14,6	10,5	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	11%	79%	313%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,2	5,3	4,6	2,6%	3,0%	3,3%	5%	<b>-6%</b>	19%



## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

<http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research

*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**

*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**

*Biotechnologia*

**Michał Kozak**

*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszc**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

*Budownictwo, Developerzy*

### Sales:

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### DISCLAIMER

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