

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**PGE:** Szacunkowe wyniki za 2Q21

**STALPRODUKT:** Wyniki II kw.'21

**FAMUR:** Wyniki II kw.'21

**RAWLPLUG:** Wyniki II kw.'21

**APATOR:** Szacunkowe wyniki za 2Q21

**GLOBAL COSMED:** Wstępne dane finansowe za I półrocze 2021 roku

**INTROL:** Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

**FINANSE**

**PZU:** Liczba obiektów w ramach oferty abonamentowej PZU Sport to obecnie 2,7 tys.

**VOTUM:** Plan wytoczenia w 2021 roku 8 tys. powództw w sprawach frankowych został zrealizowany

**TMT**

**R22:** Zawarcie umowy nabycia Sellintegro

**GAMING**

**RYNEK GIER:** Chiny zaostrzają limit gier wideo dla niepełnoletnich do godziny w weekendy i święta

**KONSUMENT**

**CCC:** Pan Adam Marciniak, do 13 sierpnia szef IT w PKO BP, finalizuje rozmowy w sprawie podjęcia współpracy z grupą – Puls Biznesu

**ANSWEAR.COM:** Uruchomienie sklepu internetowego na rynku greckim

**ANSWEAR.COM:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**ATAL:** Zawarcie umowy sprzedaży AFI Europe 132 wykończonych lokali w ramach projektu Bagry Park w Krakowie

**MIRBUD:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**PRZEMYSŁ**

**BORYSZEW:** Zawarcie z firmą Lerg umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce Elana PET za kwotę 30,8mln PLN

**FAMUR:** Zwiększenie wartości programu obligacji do 1mld PLN z 500mln PLN

**POZOSTAŁE**

**PKP CARGO:** Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy wzrósł w okresie I-VII do 36,96% - UTK

**PEKABEX:** Spółka zależna Pekabex Development wprowadziła do oferty 40 apartamentów w ramach osiedla Casa Fiore

**ACTION:** Wprowadzenie do obrotu giełdowego 2,97 mln akcji serii D z dniem 3 września 2021 roku

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
<b>WIG</b>	70 527	1,1%	4,3%	23,8%	36,6%
<b>WIG20</b>	2 350	1,1%	4,3%	23,2%	30,6%
<b>mWIG40</b>	5 217	1,4%	5,5%	21,1%	40,8%
<b>sWIG80</b>	20 995	-0,1%	1,6%	19,8%	42,6%
<b>S&amp;P</b>	4 529	0,4%	3,0%	18,8%	29,4%
<b>DAX</b>	15 887	0,2%	2,2%	15,2%	22,7%
<b>FTSE</b>	7 148	0,0%	1,6%	10,3%	19,9%
<b>Nikkei</b>	28 152	0,5%	3,2%	-2,8%	21,7%
<b>Shanghai Composite</b>	3 522	0,2%	3,7%	0,4%	3,7%
<b>BIST30 Turcja</b>	1 574	0,0%	4,9%	1,2%	26,8%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
<b>Rent. obl. 5Y</b>	1,1%	-0,7	8,0	-15,0	35,2
<b>Rent. obl. 10Y</b>	1,8%	-1,2	8,7	-9,9	35,0
<b>WIBOR 3M</b>	0,2%	1,0	1,0	1,0	-1,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
<b>USD/PLN</b>	3,85	-0,4%	0,2%	2,3%	4,3%
<b>EUR/PLN</b>	4,55	-0,2%	-0,1%	0,4%	3,4%
<b>GBP/PLN</b>	5,31	0,2%	0,4%	-1,4%	-7,3%
<b>EUR/USD</b>	1,18	0,3%	-0,4%	-1,8%	-0,9%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
<b>Złoto (USD/toz)</b>	1 817,1	0,4%	0,2%	-4,5%	-7,8%
<b>Srebro (USD/toz)</b>	24,2	0,6%	-4,8%	-13,7%	-14,0%
<b>Płatyna (USD/toz)</b>	1 016	0,6%	-4,2%	-14,6%	9,0%
<b>Miedź (USD/t)</b>	9 410	1,2%	-3,6%	-7,9%	42,1%
<b>Cynk (USD/t)</b>	3 002	0,0%	0,7%	-1,9%	20,8%
<b>Ołów (USD/t)</b>	2 296	0,1%	-1,8%	4,2%	15,8%
<b>Aluminium (USD/t)</b>	2 650	1,1%	6,4%	6,8%	48,8%
<b>Alu. Alloy (USD/t)</b>	2 270	0,0%	2,1%	8,1%	72,4%
<b>Pallad (USD/toz)</b>	2 484	0,3%	-6,5%	-12,0%	10,6%
<b>Molibden (USD/lb)</b>	19,3	0,0%	7,7%	39,5%	152,2%
<b>Nikiel (USD/t)</b>	19 011	1,3%	-1,8%	6,2%	25,1%
<b>Ruda żelaza (USD/t)</b>	159,6	0,0%	-24,7%	-22,2%	30,3%
<b>HCC (USD/t)</b>	252	0,0%	20,8%	66,3%	87,6%
<b>HRC UE (EUR/t)</b>	1 150	-4,6%	-6,5%	4,6%	170,6%
<b>Rebar UE (EUR/t)</b>	900	0,0%	2,3%	16,1%	102,3%
<b>Brent (USD/bbl.)</b>	73,4	0,0%	-3,9%	5,9%	62,1%
<b>CO2 (EUR/t)</b>	60,8	3,0%	13,9%	19,1%	103,3%
<b>Gaz w USA (USD/MMBtu)</b>	4,3	-0,2%	9,7%	43,8%	63,3%
<b>Gaz 1Y (EUR/MMWh)</b>	32,8	2,5%	26,0%	57,8%	136,9%
<b>Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)</b>	46,9	0,0%	15,5%	85,0%	386,0%
<b>Gaz (TGE; EUR/MMWh)</b>	50,5	1,1%	23,7%	87,1%	360,5%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**PGE**

Szacunkowe wyniki za 2Q21

m ln PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons
Przychody	10 185	10 320	12 670	11 900	-	-	-	10 052	9 939
<b>EBITDA</b>	<b>1 035</b>	<b>1 546</b>	<b>1 615</b>	<b>2 206</b>	<b>3 023</b>	192%	37%	<b>1 720</b>	<b>1 757</b>
En. konw encjonalna	277	484	467	511	1 513	446%	196%	460	
Ciepłownictwo	151	115	339	510	205	36%	-60%	210	
OZE	108	110	186	193	189	75%	-2%	170	
Dystrybucja	554	611	568	658	724	31%	10%	640	
Obrót	-31	299	126	352	354	-	1%	240	
Pozostałe	-24	-73	-71	-27	23	-	-	0	
Gosp. Ob. Zamk.				9	15	-	67%	0	
EBIT	-502	469	668	1 164	-	-	-	470	709
<b>Zysk netto</b>	<b>-1 120</b>	<b>273</b>	<b>525</b>	<b>808</b>	-	-	-	<b>324</b>	<b>382</b>

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

Dane operacyjne	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q
<b>Produkcja en. el. netto (TWh)</b>	<b>13,22</b>	<b>14,27</b>	<b>15,28</b>	<b>17,08</b>	<b>15,85</b>	20%	-7%
Węgiel brunatny	7,49	7,73	7,32	8,60	9,01	20%	5%
Węgiel kamienny, z CHP w węglowymi	4,10	4,77	5,64	6,20	5,14	25%	-17%
Gaz	0,97	1,23	1,43	1,44	1,01	4%	-30%
Woda + Wiatr	0,40	0,35	0,52	0,53	0,46	15%	-13%
Pozostałe	0,26	0,19	0,38	0,31	0,23	-12%	-26%
<b>Sprzedaż ciepła (PJ)</b>	<b>8,00</b>	<b>3,79</b>	<b>17,04</b>	<b>22,96</b>	<b>9,30</b>	16%	-59%
<b>Sprzedaż en. el. do odb. final. (TWh)</b>	<b>9,38</b>	<b>10,34</b>	<b>10,71</b>	<b>9,67</b>	<b>9,08</b>	-3%	-6%
<b>Dystrybucja en. el. (TWh)</b>	<b>8,12</b>	<b>8,98</b>	<b>9,40</b>	<b>9,53</b>	<b>9,11</b>	12%	-4%
<b>Zreal. cena e.e. w EK (PLN/MWh)</b>	<b>292</b>	<b>281</b>	<b>286</b>	<b>248</b>	<b>261</b>	-11%	5%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- EBITDA raportowana wyniosła 3,02 mld PLN, a wynik skorygowany 2,06 mld PLN, powyżej naszej prognozy na poziomie 1,72 mld i konsensusu 1,76 mld PLN.

- Capex spadł o 9% r/r z 1,55 mld do 1,41 mld PLN. Dług netto spadł o 2,76 mld PLN q/q z 8,7 mld w 1Q do 5,95 mld PLN w 2Q21.

- W segmencie energetyki konwencjonalnej EBITDA wyniosła 1,51 mld PLN, a po skorygowaniu o pozytywny efekt zmiany rezerwy rekultywacyjnej: 581 mln PLN, vs. 460 mln naszej prognozy. Wpływ z rynku mocy wyniósł 670 mln PLN, podobnie jak w 1Q21. Produkcja energii el. netto wzrosła o 20% r/r do 15,9 TWh, na węglu brunatnym o 20% r/r, na kamiennym o 25% r/r (Opole 5/6 +0,6 TWh, Turów 7 +0,45 TWh r/r). Średnia cena zreal. sprzedaży energii w EK wzrosła z 248 do 261 PLN/MWh q/q.

- W ciepłe EBITDA wyniosła 205 mln PLN, przy naszej prognozie 210 mln. Sprzedaż ciepła wzrosła o 16% r/r do 9,3 PJ: niższe temperatury, wyższe taryfy (ok. 100 mln PLN)

- W ramach OZE EBITDA wyniosła 189 mln PLN, przy naszej prognozie 170 mln. Wolumeny w wodzie i wietrze wzrosły o 15% r/r, przy wyższych cenach spotowych (efekt cenowy ok. 80 mln PLN)

- W dystrybucji EBITDA wyniosła 724 mln PLN, szacowaliśmy 640 mln PLN. Wolumeny wzrosły o 12% r/r do 9,1 TWh. Efekt wyższych przychodów z usług dystrybucyjnych (wolumen + niższy koszt energii na pokrycie różnicy bilansowej) dał efekt 110 mln PLN.

- W obrocie EBITDA wyniosła 354 mln PLN, szacowaliśmy 240 mln. Wyższa marża na sprzedaży (taryfy nieregulowane) i korzystne saldo kosztów bilansowania dały łączny efekt ok. 300 mln PLN.

- W segmencie pozostałe i GOZ EBITDA wyniosła kolejno 23 mln i 15 mln PLN, szacowaliśmy 0 mln.

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	863,7	921,6	94%
WIG20	669,8	714,8	94%
WIG40	113,2	115,9	98%
sWIG80	35,7	40,3	89%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
LPP	119,2	ALR	11,8	MRB	3,9
JSW	83,4	MBK	11,6	WLT	3,0
CDR	73,5	MIL	9,9	GTN	2,8
KGH	69,0	ASB	6,0	PXM	2,1
PZU	50,8	TEN	5,9	ABE	1,8
PKO	42,7	MAB	5,6	LWB	1,7
PEO	41,5	ATT	5,1	AST	1,5
ALE	37,0	KRU	4,3	COG	1,5
PKN	32,4	KTY	4,2	ACT	1,4
DNP	21,1	LVC	3,6	BRS	1,0

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	449%	CMR	286%	MRB	549%
JSW	321%	DVL	245%	ABE	498%
CDR	153%	DAT	223%	WLT	360%
CPS	136%	ATT	220%	DBC	325%
SPL	126%	BHW	215%	QRS	302%
OPL	124%	ING	203%	BRS	298%
PGE	117%	NEU	191%	LTX	292%
PEO	105%	PEP	184%	LWB	260%
PZU	101%	DOM	179%	GTC	257%
PGN	90%	LVC	177%	AMB	255%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	39,2	7,2%	MRC	181,5	-1,5%
LPP	14 200,0	4,0%	KGH	180,7	-0,2%
CPS	37,9	2,9%	CDR	167,6	-0,1%
PGE	9,9	2,7%	PZU	40,5	0,0%
ALE	69,3	2,6%	LTS	58,5	0,5%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ING	229,5	7,2%	TEN	517,0	-4,3%
DAT	196,0	5,8%	ATT	29,20	-4,2%
CMR	269,0	5,5%	PLW	438,0	-3,8%
WPL	139,8	4,5%	LVC	118,8	-2,5%
DVL	3,4	3,8%	MIL	6,4	-2,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
QRS	4,9	6,5%	MRB	4,7	-5,2%
WLT	11,0	4,8%	ERB	85,8	-3,6%
GTN	1,6	4,0%	ABE	60,0	-3,5%
GLC	4,0	3,9%	TIM	34,7	-3,3%
IMC	29,9	3,1%	AWM	1,2	-3,0%

**STALPRODUKT**

Wyniki II kw.'21

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P
Przychody brutto	735	795	859	1 013	1 139	55%	12%	949
Wynik na instr. poch.	22	12	8	-2	-6	-	-	-15
<b>Przychody</b>	<b>757</b>	<b>806</b>	<b>867</b>	<b>1 011</b>	<b>1 132</b>	<b>50%</b>	<b>12%</b>	<b>934</b>
- Blachy	177	144	174	212	240	36%	13%	198
- Profile	127	135	150	178	258	104%	45%	158
- Cynk	401	468	484	554	557	39%	0%	528
<b>Zysk brutto ze sprzet</b>	<b>94</b>	<b>110</b>	<b>113</b>	<b>158</b>	<b>217</b>	<b>130%</b>	<b>37%</b>	<b>142</b>
- Blachy	28	8	4	17	43	55%	156%	15
- Profile	5	0	3	19	53	+	176%	15
- Cynk	36	74	79	93	85	134%	-9%	88
<b>EBITDA</b>	<b>95</b>	<b>111</b>	<b>89</b>	<b>152</b>	<b>204</b>	<b>114%</b>	<b>35%</b>	<b>126</b>
<b>EBITDA skor</b>	<b>73</b>	<b>99</b>	<b>81</b>	<b>154</b>	<b>210</b>	<b>188%</b>	<b>37%</b>	<b>142</b>
EBIT	53	70	48	107	160	203%	49%	85
Zysk netto przed mniejsz	51	48	44	82	139	175%	69%	71
Zysk netto	48	45	40	78	136	183%	74%	66
P/E12M trailing	13,7	12,5	11,0	8,4	6,0			11,0
EV/EBITDA 12M trailing	4,2	3,9	3,6	2,9	2,1			3,2

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

**FAMUR**

Wyniki II kw.'21

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	kons.
Przychody	223	254	318	274	244	9%	-11%	217,0	227,5
EBITDA	112,0	123,0	72,0	91,0	70,0	-38%	-23%	75,1	78,6
EBIT	70,0	79,0	28,0	44,0	27,0	-61%	-39%	29,3	32,0
Zysk netto	31,0	71,0	31,0	39,0	22,0	-29%	-44%	21,9	25,9
P/E12M trailing	29,3	19,9	7,0	7,5	7,9				
EV/EBITDA 12M trailing	2,9	2,7	2,1	2,0	2,4				
zmiana przychodów r./r.	-57%	-60%	-41%	-20%	9%				
marża EBITDA	50,2%	48,4%	22,6%	33,2%	28,7%			34,6%	34,5%
marża EBIT	31,4%	31,1%	8,8%	16,1%	11,1%			13,5%	14,1%
marża netto	13,9%	28,0%	9,7%	14,2%	9,0%			10,1%	11,4%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

- Wartość przychodów z PGG w H1'21 wyniosła 105mln PLN (-57mln PLN r./r.), natomiast z JSW 95mln PLN (+5mln PLN r./r.)

**RAWLPLUG**

Wyniki II kw.'21

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	kons.
Przychody	182	209	195	225	262	44%	16%	226,8	b.d.
EBITDA	28,8	37,1	24,5	45,2	54,9	91%	21%	40,6	b.d.
EBIT	20,1	28,3	15,9	36,6	45,8	128%	25%	32,0	b.d.
Zysk netto	13,9	19,1	9,1	25,0	37,1	166%	48%	20,6	b.d.
P/E12M trailing	18,5	14,1	11,8	8,8	6,5				
EV/EBITDA 12M trailing	9,1	8,2	7,2	6,2	5,2				
zmiana przychodów r./r.	-16%	1%	7%	12%	44%				
marża EBITDA	15,8%	17,7%	#####	20,1%	21,0%			17,9%	
marża EBIT	11,1%	13,5%	8,2%	16,3%	17,5%			14,1%	
marża netto	7,7%	9,1%	4,6%	11,1%	14,2%			9,1%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

**APATOR**
**Szacunkowe wyniki za 2Q21**

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons
Przychody	237,4	244,1	228,4	224,5	237,4	0%	6%	227,0	226,0
EBITDA skor.	33,0	33,5	31,3	35,9	29,9	-9%	-17%	27,9	
<b>EBITDA</b>	<b>33,0</b>	<b>33,5</b>	<b>31,3</b>	<b>70,0</b>	<b>29,9</b>	-9%	-57%	<b>27,9</b>	<b>28,8</b>
Energia el.	14,1	18,3	16,8	9,1	5,6	-60%	-38%	6,1	
Gaz	13,2	6,9	3,0	14,0	8,9	-32%	-36%	9,0	
Woda i ciepło	6,6	9,3	12,5	47,9	16,4	148%	-66%	13,8	
Pozostałe	-0,9	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-	-	-1,0	
EBIT	20,0	19,8	18,1	56,4	16,2	-19%	-71%	13,9	15,3
<b>Zysk netto</b>	<b>14,3</b>	<b>16,7</b>	<b>13,5</b>	<b>40,4</b>	<b>9,9</b>	-31%	-76%	<b>9,9</b>	<b>10,5</b>
Marża EBITDA	14%	14%	14%	16%	13%			12%	13%
Marża EBIT	8%	8%	8%	25%	7%			6%	7%
Marża zysku netto	6%	7%	6%	18%	4%			4%	5%
P/E 12m trailing	12,2	11,0	11,1	8,0	8,5				
EV/EBITDA 12m trailing	6,2	6,0	6,0	4,7	4,8				

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

- EBITDA w 2Q wyniosła 29,9 mln PLN, 7% powyżej naszej prognozy i 4% więcej od konsensusu. Zysk netto był zgodny z naszym szacunkiem i wyniósł 9,9 mln PLN.

- Marża EBITDA spadła z 13,9% rok temu do 12,6%. Koszty SG&A wzrosły o 3% r/r. Spółka zwraca uwagę na utrzymujące się ograniczenia dostępności komponentów i wzrost ich kosztów, co wpływa na marżowości. Saldo finansowe: -3,1 mln PLN (szacowaliśmy -1 mln): ujemne różnice kursowe i koszty transakcji walutowych.

- CF operacyjny spadł z 7,4 mln rok temu do 0,09 mln PLN w 2Q21. Dług netto wzrósł z 99,9 mln w 1Q do 115,5 mln PLN w 2Q21.

- EBITDA w segmencie energii el. wyniosła 5,6 mln PLN, 8% poniżej naszej prognozy. Poza efektem marżowości (komponenty), spadek wyniku r/r to efekt wysokiej bazy wynikającej z realizacji w 2Q20 kontraktów na rynek mocy.

- EBITDA w gazie wyniosła 8,9 mln PLN, szacowaliśmy 9 mln. Spadek wyniku to efekt niższej sprzedaży i wpływu niekorzystnych zjawisk kosztowych (komponenty i usługi transportowe).

- EBITDA w wodzie i ciepłe wyniosła 16,4 mln PLN, oczekiwaliśmy 13,8 mln. Przyczyną dobrego wyniku jest odbudowa popytu, korzystniejszy miks produktowy, przy wzroście sprzedaży.

**GLOBAL COSMED**
**Wstępne dane finansowe za I półrocze 2021 roku**

- Przychody ze sprzedaży 170,7mln PLN, -3,8% r/r.

- EBITDA 14mln PLN, -21% r/r.

**INTROL**
**Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku**

- Przychody ze sprzedaży 219,5mln PLN, +9% r/r.

- Zysk brutto ze sprzedaży 39,6mln PLN, +2,2% r/r.

- EBITDA 19,2mln PLN, +12,6% r/r.

- Zysk netto 345tys. PLN vs. 6,5mln PLN w I półroczu'20

**FINANSE**
**PZU**

**Liczba obiektów w ramach oferty abonamentowej PZU Sport to obecnie 2,7 tys.**

W tej chwili PZU nie myśli o własnej sieci klubów fitness.

**VOTUM**

**Plan wytoczenia w 2021 roku 8 tys. powództw w sprawach frankowych został zrealizowany**

Najwięcej procesów sądowych zainicjowano przeciwko Bankowi Millennium (1,6 tys.), PKO BP (1,1 tys.), mBank (1,1 tys.), Bankowi BPH (1,1 tys.), Getin Noble Bank (845) oraz Raiffeisen International AG (788).

**TMT**
**R22**
**Zawarcie umowy nabycia Sellintegro**
**# Parametry transakcji**

- Umowa nabycia została zawarta pomiędzy R22, a współnikami Sellintegro: Pawłem Jaworskim, Pawłem Pindera, Tomaszem Mazur, RST Ventures For Earth sp. z o.o. ASI S.K.A. oraz Sellintegro sp. z o.o.

- H88 S.A. (spółka zależna – segment hostingu) zawarła umowy nabycia od (1) Pawła Jaworskiego, Pawła Pindery oraz Tomasza Mazura po 17 udziałów w kapitale zakładowym Sellintegro za kwotę po 1,5 mln PLN + dodatkowe wynagrodzenie zależne od warunków umowy po 0,7 mln PLN (2) od Marcina Rutkowskiego 27 udziałów w kapitale zakładowym w Sellintegro za 2,0 mln PLN. Nabyte 78 udziałów stanowią łącznie 16,7% kapitału zakładowego Sellintegro.

- Jednocześnie NWZ Sellintegro dokonało podwyższenia kapitału zakładowego poprzez utworzenie 139 udziałów i przeznaczenie ich do objęcia w następujący sposób: (1) Paweł Jaworski, Paweł Pindera oraz Tomasz Mazur obejmą po 4 udziały, (2) RST Ventures For Earth obejmie 2 udziały; (3) H88 S.A. obejmie 125 udziałów w zamian za wkład w kwocie 15 mln PLN. Po zarejestrowaniu powyższego podwyższenia kapitału zakładowego H88 S.A. będzie posiadała łącznie z udziałami nabytymi, 203 udziały stanowiące 33,50% kapitału zakładowego Sellintegro

- Ponadto H88 zawarło warunkową umowę nabycia 57 udziałów w kapitale zakładowym Sellintegro od RST Ventures For Earth za 7,2 mln PLN, której wykonanie uzależnione zostało od wyników Sellintegro uzyskanych w przyszłości. Po jej wykonaniu, H88 S.A. będzie posiadał łącznie ze wcześniej posiadanymi udziałami, 260 udziałów stanowiących 42,90% kapitału zakładowego Sellintegro

- Jednocześnie Umowa Inwestycyjna przewiduje prawo H88 S.A. do zainicjowania kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego Sellintegro w wyniku, którego H88 S.A. może objąć dalsze 117 udziałów Sellintegro, zwiększając tym samym swoje zaangażowanie do 52,14% kapitału zakładowego, a dodatkowo przewiduje opcję nabycia od RST RST Ventures For Earth wszystkich przysługujących jej w dacie odkupu udziałów w kapitale zakładowym Sellintegro

#### # O Sellintegro

- Sellintegro to spółka prowadząca działalność w modelu SaaS polegającym na udostępnianiu narzędzi służących do automatyzacji i masowej integracji systemów informatycznych. Spółka wypracowała unikalną technologię umożliwiającą szybką integrację między innymi systemów e-commerce z platformami lub systemami księgowymi, magazynowymi, logistycznymi, finansowymi i innymi ERP, CRM, WMS.  
- Z rozwiązań dostarczanych przez Sellintegro korzysta na co dzień kilka tysięcy klientów, którymi są zarówno duże firmy enterprise, jak i dynamicznie rosnące małe i średnie firmy

## GAMING

### RYNEK GIER

#### Chiny zaostrzają limit gier wideo dla niepełnoletnich do godziny w weekendy i święta

- Użytkownicy poniżej 18 roku życia będą mogli grać 3 godziny w tygodniu: po 1 godzinie w piątki, soboty oraz niedziele, a także w wakacje  
- Wcześniejsze zasady ograniczały rozgrywkę online dla dzieci do 90 minut dziennie, a w święta do trzech godzin  
- Firmy muszą wdrożyć systemy weryfikacji niepełnoletnich graczy  
- Narodowa Administracja Prasy i Publikacji poinformowała również że zwiększy częstotliwość i intensywność kontroli firm zajmujących się grami online, aby upewnić się, że stosują się do ograniczeń czasowych i wdrożyły systemy przeciwdziałające uzależnieniom

## KONSUMENT

### CCC

Pan Adam Marciniak, do 13 sierpnia szef IT w PKO BP, finalizuje rozmowy w sprawie podjęcia współpracy z grupą – Puls Biznesu

### ANSWEAR.COM

#### Uruchomienie sklepu internetowego na rynku greckim

- Przy podejmowaniu decyzji o wejściu na rynek grecki brane było pod uwagę: a) odległość od państw Europy Zachodniej, która daje przewagę logistyczną, b) relatywnie duża populacja mieszkańców, c) brak największych konkurentów: Zalando, About You, d) relatywnie wysoki dochód na mieszkańca;  
- W 2023 roku spółka na rynku greckim ma osiągnąć rentowność na poziomie EBITDA;

### ANSWEAR.COM

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Za mniej więcej miesiąc powinna być podana informacja o wejściu na kolejny rynek zagraniczny;  
- Podobne tempo wzrostu przychodów z I półrocza powinno być kontynuowane w II półroczu ;  
- Tegoroczna rentowność EBITDA na poziomie z 2020 roku;  
- Spółka koncentruje się na rozwoju organicznym, w regionie nie ma ciekawych podmiotów e-commerce do przejęcia;  
- Komentarz CEO dot. akcji w posiadaniu MCI: „...dochodzą do nas głosy, że zmienili zdanie i nie chcą sprzedawać przy obecnych poziomach.”

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ATAL

#### Zawarcie umowy sprzedaży AFI Europe 132 wykończonych lokali w ramach projektu Bagry Park w Krakowie

Powierzchnia użytkowa nabytych lokali to ok. 4 tys. m kw.

### MIRBUD

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Portfel zamówień grupy ma wartość ok. 5,5mld PLN, podobnie jak kwartał wcześniej  
- W portfelu zamówień obecnie zamówienia dotyczące robót drogowych stanowią 70-80%  
- W perspektywie dekady udział kontraktów infrastrukturalnych w przychodach będzie wynosił 50-60%  
- Plany dotyczące sprzedaży w tym roku 500 mieszkań nie zostaną zrealizowane  
- Główny kierunek rozwoju na rynku mieszkaniowym to: Trójmiasto, Bydgoszcz, Katowice i Poznań  
- Na koniec lipca spółka miała w ofercie 655 mieszkań. Przy założeniu planowanych inwestycji poziom ten powinien wzrosnąć do 1 tys.  
- Bank ziemi pozwala na budowę ok. 2 tys. lokali.

## PRZEMYSŁ

### BORYSZEW

Zawarcie z firmą Lerg umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce Elana PET za kwotę 30,8mln PLN

### FAMUR

#### Zwiększenie wartości programu obligacji do 1mld PLN z 500mln PLN

Limit ten ma charakter odnawialny, czyli obejmuje on łączną wartość nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji.

## POZOSTAŁE

### PKP CARGO

#### Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy wzrósł w okresie I-VII do 36,96% - UTK

- W analogicznym okresie 2020 roku udział ten wyniósł 36,22%  
- Według pracy przewozowej udział spółki wzrósł w okresie I-VII 2021 roku do 41,27% rynku z 40,48% w analogicznym okresie 2020 roku.

## PEKABEX

Spółka zależna Pekabex Development wprowadziła do oferty 40 apartamentów w ramach osiedla Casa Fiore  
Planowane zakończenie budowy to czerwiec 2022 roku.

## ACTION

Wprowadzenie do obrotu giełdowego 2,97 mln akcji serii D z dniem 3 września 2021 roku

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### DEKPOL: Realizacja inwestycji deweloperskiej Trimare w Sztutowie będzie realizowana w dwóch etapach

- W ramach tych etapów powstanie odpowiednio 8 i 9 budynków mieszkalnych na 189 i 128 lokali o łącznej powierzchni użytkowej odpowiednio ok. 6,2 tys. mkw oraz 5,7 tys. mkw.
- Szacowana wartość przychodów uzyskanych z realizacji inwestycji wynosić będzie łącznie ponad 10% przychodów grupy za 2020 rok
- Realizacja poszczególnych etapów inwestycji zostanie zakończona odpowiednio w IV kwartale 2022 roku oraz w II kwartale 2023 roku.

### IMMOFINANZ: Zarząd i RN rekomendują wypłatę 0,75 EUR dywidendy na akcję za 2020 rok, DY=3,6%

Ostateczną decyzję o wypłacie dywidendy podejmie walne zgromadzenie akcjonariuszy, które odbędzie się 19 października 2021 roku.

### KERNEL HOLDING: Spółka chce kupić max. 19,2 mln akcji własnych za kwotę do 250mln USD

Cena akcji w skupie będzie nie niższa niż 50 PLN i nie wyższa niż 65 PLN. Upoważnienie zarządu jest ważne przez dwa lata.

### KRYNICA VITAMIN: Spółka planuje wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy za 2021 rok w kwocie 1,47 PLN na akcję

- Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy to 21 września, a planowany dzień wypłaty zaliczki to 28 września
- Łącznie na zaliczkę trafi 18mln PLN.

### STALEXPORT AUTOSTRADY: Ruch na A4 Katowice-Kraków w 34 tygodniu: +10,1% r./r. vs. +12,7% r./r. (33 tydzień)

W tym samochody osobowe: +9,1% r./r., samochody ciężarowe: +16,2% r./r.

### VARSAV GAME STUDIOS: Rozpoczęcie przedsprzedaży kolekcjonerskiej edycji gry „Giants Uprising” poprzez sklep merch.giantsuprising.com

### WARIMPEX: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Jeśli nie będzie zawirowań na rynku walutowym, wyniki w drugiej połowie roku powinny być dobre
- Zarząd spodziewa się tendencji wzrostowej w segmencie hotelarskim i dalszego stabilnego rozwoju w segmencie obiektów biurowych
- Dodatni wynik z działalności operacyjnej za cały rok obrotowy 2021 roku
- Głównym celem jest wzrost wartości aktywów brutto do ok. 500mln EUR poprzez rozwój projektów
- Sprzedaż aktywów nie jest priorytetem, chyba że pojawią się bardzo atrakcyjne oferty
- Spółka myśli o akwizycjach, głównie w Polsce
- Rozważana emisja zielonych obligacji na przełomie III i IV kwartału
- Otwarcie biurowca Avior Towar 1 na terenie Airportcity St. Petersburg planowane jest na II kwartał 2022 roku.

## INSIDER TRADING

### BRASTER

Prezes zarządu kupił 10,5 tys. akcji @ 0,8515-0,891 PLN.

### CDRL

Wiceprezes zarządu kupił 2,1 tys. akcji @ 22,01 PLN.

### IMPERIO ASI

Prezes zarządu kupił 10 tys. akcji @ 3,138 PLN.

### PCF GROUP

Prezes zarządu kupił 6,3 tys. akcji @ 45,13 PLN.

### PCF GROUP

Prezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 44,97 PLN.

### PCF GROUP

Prezes zarządu kupił 2,4 tys. akcji @ 45,26 PLN.

### PROCHEM

Prezes zarządu sprzedał 15,1 tys. akcji @ 26,00 PLN.

### PROCHEM

Członek RN sprzedał 171,7 tys. akcji @ 26,00 PLN.

### PROCHEM

Prezes RN sprzedał 34,1 tys. akcji @ 26,00 PLN.

### PROCHEM

Wiceprezes zarządu sprzedał 12,1 tys. akcji @ 26,00 PLN.

### PROCHEM

Członek RN sprzedał 18,2 tys. akcji @ 26,00 PLN.

**PROCHEM**

Prokurent sprzedał 9,5 tys. akcji @ 26,00 PLN.

**RONSON DEVELOPMENT**

Amos Luzon Development and Energy Group Ltd kupił 300 akcji @ 2,49 PLN.

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

Nabycie 3,2 tys. akcji @ 17,73 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****MBANK**

Rezygnacja p. Joerga Hessenmuellera z pełnienia funkcji członka RN.

**PROTEKTOR**

Powołanie p. Kamila Gajdzińskiego na stanowisko członka zarządu.

**SKARBIEC HOLDING**

Powołanie p. Rafała Zięby na stanowisko członka zarządu Skarbiec TFI.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****NOVAVIS GROUP**

Zmniejszenie zaangażowania przez Marshall z 65,97% do 51,69% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****ARTERIA**

Wolumen: 52,7 tys. @ 7,50

% kapitału: 1,24

**BORYSZEW**

Wolumen: 120 tys. @ 3,20

% kapitału: 0,05

**LIBET**

Wolumen: 750 tys. @ 3,00

% kapitału: 1,50

**PKN ORLEN**

Wolumen: 25 tys. @ 66,50

% kapitału: 0,01

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**wtorek, 31 sierpień 2021**

KETY	Dzień w yplaty dyw idendy (31,2 PLN na akcje - II rata)
PHN	Dzień w yplaty dyw idendy (0,35 PLN na akcje)
COMP	Dzień w yplaty dyw idendy (3 PLN na akcje)
CARPATHIA	Dzień w yplaty dyw idendy (0,12 PLN na akcje)
VERBICOM	Dzień w yplaty dyw idendy (0,02 PLN na akcje)
ACARTUS	Dzień w yplaty dyw idendy (0,03 PLN na akcje)
QUANTUM	Pierw szy dzien notow ań bez praw a do dyw idendy (3,17 PLN na akcje)

**środa, 1 wrzesień 2021**

LIVECHAT	Dzień w yplaty dyw idendy (1,91 PLN na akcje)
----------	---

**czwartek, 2 wrzesień 2021**
**piątek, 3 wrzesień 2021**
**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 31 sierpnia 2021</b>					
8:00	Niemcy	Sprzedaz detaliczna R/R	lip		6.20%
8:30	Szw ajcaria	Sprzedaz detaliczna R/R	lip		0.10%
9:00	Czechy	PKB R/R	II kw artał		-2.10%
12:00	Portugalia	Produkcja przemyslow a R/R	lip		10.40%
	Indie	PKB R/R	II kw artał		1.60%
<b>środa, 1 września 2021</b>					
8:30	Szw ecja	Indeks PMI przemyslu	sie		65.30
9:00	Turcja	PKB R/R	I kw artał		7.00%
9:00	Polska	Indeks PMI przemyslu	sie		57.60
9:00	Turcja	Indeks PMI przemyslu	sie		54.00
9:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego	cze		680 mld
9:15	Hiszpania	Indeks PMI przemyslu	sie		59.00
9:30	Szw ajcaria	Indeks PMI przemyslu	sie		71.10
9:30	Czechy	Indeks PMI przemyslu	sie		62.00
9:45	Włochy	Indeks PMI przemyslu	sie		60.30
10:00	Grecja	Indeks PMI przemyslu	sie		57.40
10:00	Norwegia	Indeks PMI przemyslu	sie		63.30
14:00	Brazylia	PKB R/R	II kw artał		1.00%
	Austria	Stopa bezrobocia	sie		6.70%
<b>czwartek, 2 września 2021</b>					
8:00	Rumunia	Inflacja PPI R/R	lip		11.80%
8:30	Szw ajcaria	Inflacja CPI R/R	lip		0.70%
9:00	Szw ajcaria	PKB R/R	II kw artał		-0.50%
9:00	Węgry	Inflacja PPI R/R	lip		11.60%
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	lip		10.20%
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	lip		-75.75 mld



TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Sprzedaj	24,0	44,0	-45%	5 738	16,2	17,2	15,0	0,8	0,8	0,8	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.	0,4	-	418	---	---	---	0,3	0,4	1,7	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	45,4	-5%	5 925	8,9	16,7	16,0	0,8	0,8	0,8	9%	5%	5%
ING	ING	Sprzedaj	170,0	229,5	-26%	29 858	16,0	16,3	15,0	1,6	1,5	1,4	10%	9%	9%
mBank	MBK	Sprzedaj	240,0	358,4	-33%	15 184	---	---	71,4	0,9	1,0	1,0	0%	-11%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	6,4	-42%	7 758	---	---	---	0,9	1,3	1,6	-7%	-44%	-18%
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	105,7	-26%	27 743	16,5	16,3	16,0	1,1	1,1	1,0	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	41,0	-8%	51 225	12,2	17,6	14,0	1,2	1,2	1,1	10%	7%	8%
Santander	SPL	Sprzedaj	220,0	287,8	-24%	29 410	63,3	85,4	79,7	1,1	1,1	1,1	2%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	310,0	291,0	7%	5 532	10,2	10,1	10,0	2,3	2,1	1,9	23%	21%	19%
PZU	PZU	Trzymaj	38,0	40,5	-6%	34 973	11,4	11,8	11,8	1,9	1,8	1,7	16%	15%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Trzymaj	527,0	459,0	15%	1 086	59,2	74,7	7,8	36,0	36,8	4,9	3%	0%	0%
AC	ACG	Kupuj	42,0	37,0	14%	373	13,0	11,6	10,2	8,4	7,8	7,5	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	82,0	69,3	18%	70 860	63,6	50,0	37,7	34,8	28,9	22,6	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	63,7	61,8	3%	963	7,2	10,7	10,4	5,8	7,5	7,1	-4%	-4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	25,5	21,5	19%	542	15,6	13,3	12,4	7,7	6,9	6,3	-2%	8%	9%
Amica	AMC	Trzymaj	163,0	160,0	2%	1 244	10,7	11,4	10,9	5,7	5,5	5,4	25%	-6%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		32,3	-	7 092	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	37,5	34%	644	70,7	37,0	27,1	25,9	21,7	17,2	0%	-2%	1%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	35,6	10%	1 190	14,8	14,2	13,7	9,7	9,1	8,7	8%	7%	8%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	83,0	81,6	2%	6 769	14,7	15,6	15,4	3,3	2,9	2,6	25%	22%	26%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	41,0	17%	2 128	16,0	15,4	14,5	8,2	7,6	7,1	9%	8%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		49,4	-	1 913	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	17,5	13,9	26%	1 816	11,5	11,6	10,5	8,7	8,8	7,9	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Zawieszona		29,2	-	2 897	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	910,0	740,0	23%	2 142	---	14,1	11,7	13,0	7,2	6,6	6%	5%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	36,0	22,0	64%	295	17,4	14,7	12,9	8,0	8,5	9,0	4%	5%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	305,0	13%	7 787	19,0	16,8	25,5	9,7	9,2	14,1	16%	8%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,3	189,7	24%	783	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	123,0	6%	6 746	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	167,6	-15%	16 886	52,0	28,8	34,0	27,3	19,2	20,4	3%	8%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	40,4	85%	1 779	---	---	---	48,2	865,4	-562,3	-2%	-1%	-2%
Ciech	CIE	Trzymaj	50,4	46,0	10%	2 424	6,6	10,5	12,0	5,7	5,7	5,7	1%	0%	3%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	269,0	3%	2 188	17,3	16,0	15,7	7,3	6,7	6,4	11%	8%	8%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	61,0	15%	361	6,9	15,5	13,4	4,2	5,7	5,4	14%	13%	13%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	36,0	37,9	-5%	24 213	4,8	17,0	17,0	3,5	8,1	8,2	7%	2%	3%
Dadelo	DAD	Trzymaj	23,0	19,2	20%	220	46,8	35,2	26,1	24,3	19,2	14,6	-8%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,4	-	1 522	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		323,0	-	31 667	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	141,0	17%	3 581	11,0	10,5	11,3	8,5	8,2	9,3	19%	2%	6%
Enea	ENA	Kupuj	10,0	9,8	2%	4 326	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	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,8	-	1 645	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	57,0	-	1 364	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	43,4	33%	1 820	2,6	2,9	2,8	-0,4	-0,5	-0,7	-58%	-27%	-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	39,2	-33%	4 607	---	---	17839	13,5	6,9	5,8	-27%	-11%	-7%
Kęty	KTY	Trzymaj	683,0	680,0	0%	6 562	12,3	14,0	13,5	8,9	9,7	9,4	7%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	210,0	180,7	16%	36 140	8,4	8,4	10,7	4,9	4,8	5,5	6%	6%	9%
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	58,5	0%	10 815	8,5	10,2	9,4	4,0	4,2	3,5	12%	4%	7%
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	14 200,0	2%	26 304	32,8	25,2	19,9	13,0	11,3	9,8	1%	3%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		62,2	-	1 005	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	99,0	76,8	29%	513	11,7	9,0	8,0	7,6	6,0	5,2	7%	6%	5%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	20,4	-	88	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Trzymaj	900,0	949,0	-5%	4 205	22,2	22,1	21,2	14,1	13,2	12,4	5%	2%	6%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	25,6	15%	1 152	8,9	10,7	13,0	6,9	6,7	7,7	5%	12%	27%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		46,5	-	649	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	70,0	57,4	22%	800	16,1	15,6	14,3	9,1	8,4	7,5	2%	10%	6%
Orange	OPL	Kupuj	8,4	8,4	0%	11 050	6,4	28,4	29,4	5,4	5,1	5,3	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona: -		84,0	-	773	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	87,2	45,6	91%	1 366	23,7	18,5	24,5	17,2	13,0	16,0	0%	5%	6%
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	55,0	13%	31 625	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	10,3	9,9	4%	18 466	10,4	17,0	17,0	3,8	4,3	4,2	16%	-5%	-5%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,3	22%	36 588	7,7	8,5	12,9	3,2	3,2	3,8	24%	0%	7%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	66,1	74,0	-11%	31 633	4,6	8,4	7,7	3,8	5,4	5,2	-5%	0%	-2%
Playway	PLW	Kupuj	601,0	438,0	37%	2 891	23,0	17,4	15,8	16,9	12,8	11,4	2%	5%	7%
R22	R22	Kupuj	65,6	52,1	26%	739	27,4	21,9	18,3	15,3	13,0	11,9	-2%	2%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,1	-	365	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw lplug	RWL	Kupuj	24,9	18,1	38%	589	8,2	9,3	8,5	5,2	5,4	5,0	9%	11%	9%
Stalprodukt	STP	Trzymaj	390,0	322,5	21%	1 800	7,5	10,7	11,6	2,8	2,8	2,5	2%	5%	28%
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,6	8%	6 346	74,7	3,3	5,3	4,0	4,3	4,2	1%	0%	5%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	756,0	517,0	46%	3 757	19,1	13,4	11,2	16,4	10,7	8,4	5%	-1%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	809	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	875,0	582,0	50%	873	13,9	11,6	11,3	7,1	6,1	5,8	5%	3%	9%
Wielton	WLT	Zawieszona		11,0	-	664	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	139,8	-	4 087	28,9	25,4	22,8	15,2	13,9	12,6	4%	4%	4%
XTB	XTB	Kupuj	24,1	14,3	-	1 677	6,5	7,5	7,3	2,2	2,3	2,0	68%	43%	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		
<b>Banki</b>															
Alior	ALR	16,2	17,2	15,0	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	19%	30%	221%		
BNPPL	BNPPPL	13,2	16,6	14,4	0,8	0,8	0,7	0,0%	1,9%	1,5%	2%	-7%	53%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	121%	73%	76%		
Handlowy	BHW	8,9	16,7	16,0	0,8	0,8	0,8	2,6%	8,4%	4,5%	0%	-5%	22%		
ING	ING	16,0	16,3	15,0	1,6	1,5	1,4	0,0%	3,1%	3,1%	20%	16%	70%		
mBank	MBK	---	---	71,4	0,9	1,0	1,0	0,0%	0,0%	0,0%	12%	19%	91%		
Millennium	MIL	---	---	---	0,9	1,3	1,6	0,0%	0,0%	0,0%	30%	28%	111%		
Pekao	PEO	16,5	16,3	16,0	1,1	1,1	1,0	3,0%	4,5%	4,6%	12%	10%	102%		
PKO BP	PKO	12,2	17,6	14,0	1,2	1,2	1,1	0,0%	4,1%	4,3%	8%	1%	90%		
Santander	SPL	63,3	85,4	79,7	1,1	1,1	1,1	1,1%	0,5%	0,4%	12%	8%	90%		
Erste Group	EBS AV	19,4	9,9	9,4	0,9	0,9	0,8	5,6%	5,2%	5,7%	2%	0%	64%		
Komerční Banka	KOMB CP	19,7	15,2	13,1	1,3	1,4	1,4	5,1%	7,2%	5,7%	4%	8%	57%		
Moneta Bank	MONET CP	17,7	15,0	11,5	1,6	1,5	1,4	6,1%	6,5%	7,5%	0%	12%	58%		
OTP Bank	OTP HB	16,1	10,6	9,7	1,7	1,5	1,3	2,2%	2,3%	2,3%	9%	14%	77%		

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>Finanse inne</b>															
GPW	GPW	2,6	2,9	2,8	-0,4	-0,5	-0,7	5,8%	6,0%	6,2%	0%	-12%	-1%		
Kruk*	KRU	10,2	10,1	10,0	2,3	2,1	1,9	3,7%	4,9%	6,4%	-4%	13%	97%		
PZU*	PZU	11,4	11,8	11,8	1,9	1,8	1,7	6,9%	0,0%	8,6%	8%	9%	49%		
XTB	XTB	6,5	7,5	7,3	2,2	2,3	2,0	12,5%	11,5%	10,0%	4%	-18%	-18%		
Votum	VOT	12,2	7,7	5,6	9,2	5,8	4,0	2,2%	4,1%	7,8%	1%	-8%	38%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,8	20,9	18,9	15,6	14,1	12,7	2,2%	2,3%	2,5%	6%	11%	-6%		
Euronext (GPW)	ENX FP	19,6	18,1	16,8	17,2	13,8	12,5	2,1%	2,5%	2,7%	5%	12%	6%		
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,5	8,4	6,9	0,8	0,8	0,7	3,6%	5,3%	7,3%	14%	-1%	57%		
doValue (KRU)*	DOV IM	62,0	14,5	10,7	3,5	3,0	2,5	4,4%	6,5%	6,5%	10%	3%	11%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,5	4,5	5,3	1,0	0,8	0,7	---	---	---	1%	3%	4%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,7	---	6,6	0,7	0,6	0,6	0,2%	4,0%	6,2%	-1%	-5%	8%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,1	9,9	8,3	1,4	1,3	1,3	5,2%	5,8%	6,3%	-1%	-8%	22%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,3	10,8	12,2	1,1	0,9	1,0	---	---	---	6%	6%	-11%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,4	8,9	8,2	0,6	0,6	0,6	4,7%	5,1%	5,5%	7%	7%	21%		

<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	8,5	10,2	9,4	4,0	4,2	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	10%	13%	45%		
MOL	MOL	5,5	6,7	6,6	3,2	3,2	2,9	4,4%	4,4%	4,6%	3%	7%	52%		
PGNIG	PGN	7,7	8,5	12,9	3,2	3,2	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-4%	23%		
PKN Orlen	PKN	4,6	8,4	7,7	3,8	5,4	5,2	4,7%	4,7%	4,7%	1%	-10%	46%		
A2A	A2A IM	17,0	15,8	15,1	7,4	7,2	7,1	4,3%	4,5%	4,8%	4%	9%	53%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	4,0	6,7	3,1	4,1	5,4	---	---	---	8%	25%	194%		
Centrica	CNA LN	15,3	8,0	7,3	2,2	2,0	1,8	0,0%	0,1%	0,1%	13%	-6%	11%		
Enegas	ENG SM	13,0	13,2	13,7	10,3	10,3	10,4	8,8%	8,9%	9,0%	0%	0%	-6%		
Gazprom	GAZPRX	4,0	4,1	4,4	3,8	3,8	3,9	10,8%	11,5%	10,7%	7%	17%	68%		
MOL	MOL HB	5,5	6,7	6,6	3,2	3,2	2,9	4,6%	4,5%	4,7%	0%	5%	44%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,6	6,3	5,8	7,5	5,4	5,0	6,3%	8,1%	9,0%	6%	6%	22%		
OMV	OMV AV	6,9	7,5	7,8	3,1	3,0	2,9	4,3%	4,5%	4,8%	4%	1%	74%		

\*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>-2%</b>	<b>46%</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>-5%</b>	<b>-10%</b>	2%		
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>	37%		
Solvaya	SOLB BB	13,7	12,7	11,5	6,6	6,6	6,0	3,4%	3,5%	3,5%	1%	3%	56%		
Mosaic	MOS US	6,8	8,1	9,6	4,5	4,5	4,9	0,8%	0,9%	1,0%	3%	<b>-11%</b>	77%		
Sisecam	SISE TI	11,9	5,6	5,5	4,3	3,7	3,0	3,4%	3,8%	4,5%	18%	16%	49%		
Yara International	YAR NO	11,0	12,4	12,0	6,0	6,5	6,3	1,0%	0,6%	0,6%	<b>-4%</b>	0%	28%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	13,2	5,1	5,4	1,2	1,1	1,0	---	---	---	1%	7%	36%		
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	---	---	<b>17838,5</b>	<b>13,5</b>	<b>6,9</b>	<b>5,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>13%</b>	<b>8%</b>	<b>150%</b>		
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4</b>	<b>10,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>5,5</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>-7%</b>	<b>-11%</b>	<b>32%</b>		
Antofagasta	ANTO LN	13,9	14,6	15,6	4,2	4,5	4,2	0,1%	0,1%	0,0%	0%	<b>-5%</b>	36%		
BHP	BHP AU	8,6	12,0	13,5	4,1	5,1	5,7	6,9%	4,8%	4,0%	<b>-14%</b>	<b>-4%</b>	21%		
First Quantum	FM CN	15,5	8,3	8,8	5,1	3,6	3,4	0,0%	0,2%	0,4%	1%	<b>-9%</b>	109%		
Freeport	FCX US	12,5	10,5	12,7	4,7	3,4	3,1	0,8%	1,9%	1,7%	<b>-4%</b>	<b>-14%</b>	135%		
Glencore	GLEN LN	8,2	8,9	9,9	4,3	4,2	4,1	0,1%	0,1%	0,1%	3%	3%	99%		
Rio Tinto	RIO LN	4,8	6,7	9,5	2,8	3,6	4,8	0,2%	0,2%	0,1%	<b>-9%</b>	<b>-9%</b>	21%		
SoutherCopper	SCCO US	13,6	15,3	18,1	7,5	8,5	10,0	4,8%	4,3%	3,5%	<b>-4%</b>	<b>-10%</b>	31%		
Vale	VALE US	10,3	3,5	4,5	2,4	2,9	3,5	---	---	---	<b>-8%</b>	<b>-10%</b>	76%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	16,2	19,0	16,3	8,1	8,0	7,8	5,2%	5,1%	5,5%	13%	10%	58%		
<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>15%</b>	<b>13%</b>	<b>47%</b>		
Energa	ENG	---	7,4	8,9	5,0	5,2	---	---	---	---	0%	<b>-5%</b>	<b>-3%</b>		
PEP	PEP	28,6	12,0	25,0	0,0	12,2	12,0	---	---	---	1%	<b>-6%</b>	50%		
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	<b>10,4</b>	<b>17,0</b>	<b>17,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>14%</b>	<b>-1%</b>	<b>64%</b>		
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>74,7</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>11%</b>	<b>8%</b>	<b>43%</b>		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	4,2	5,1	4,4	---	---	---	0%	<b>-6%</b>	<b>-1%</b>		
Endesa	ELE SM	12,4	12,6	12,3	7,4	7,6	7,6	6,4%	5,5%	5,7%	<b>-2%</b>	<b>-10%</b>	<b>-13%</b>		
Enel	ENEL IM	14,3	13,5	12,5	7,0	7,0	6,8	4,9%	5,2%	5,6%	0%	<b>-4%</b>	2%		
Energias de Portugal	EDP PL	22,4	19,8	18,3	8,4	8,1	7,9	4,2%	4,3%	4,4%	5%	<b>-2%</b>	9%		
RWE	RWE GY	18,3	18,3	23,1	6,7	6,5	7,7	2,8%	2,9%	3,0%	9%	6%	<b>-2%</b>		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	---	<b>35,8</b>	<b>16,0</b>	<b>11,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-5%</b>	<b>-12%</b>	<b>31%</b>		
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>CPS</b>	<b>4,8</b>	<b>17,0</b>	<b>17,0</b>	<b>3,5</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>11%</b>	<b>24%</b>	<b>32%</b>		
Netia	NET	44,8	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	18%	55%		
Orange PL	OPL	6,4	28,4	29,4	5,4	5,1	5,3	0,0%	3,0%	3,0%	10%	27%	17%		
<b>Wirtualna Polska</b>	<b>WPL</b>	<b>28,9</b>	<b>25,4</b>	<b>22,8</b>	<b>15,2</b>	<b>13,9</b>	<b>12,6</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>14%</b>	<b>23%</b>	<b>89%</b>		
Deutsche Telekom	DTE GR	17,4	15,3	13,9	5,9	5,3	5,0	3,3%	3,6%	3,9%	5%	8%	24%		
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,2	11,0	10,6	3,9	3,7	3,5	4,7%	5,2%	5,5%	2%	8%	19%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,0	13,0	13,3	6,8	6,7	6,7	3,1%	3,1%	3,1%	0%	<b>-7%</b>	20%		
Telekom Austria	TKA AV	13,0	10,7	9,8	4,6	4,4	4,1	3,6%	4,1%	4,2%	4%	4%	30%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	14,8	14,2	13,7	9,7	9,1	8,7	5,6%	6,2%	6,7%	-2%	-1%	-2%		
Asseco PL	ACP	14,7	15,6	15,4	3,3	2,9	2,6	3,8%	3,8%	3,9%	2%	11%	15%		
Asseco SEE	ASE	16,0	15,4	14,5	8,2	7,6	7,1	2,4%	3,7%	4,9%	3%	4%	-15%		
Comarch	CMR	17,3	16,0	15,7	7,3	6,7	6,4	1,1%	1,9%	3,7%	-1%	13%	26%		
Comp	CMP	6,9	15,5	13,4	4,2	5,7	5,4	4,9%	8,2%	8,2%	1%	-1%	-4%		
LiveChat	LVC	---	25,8	22,8	---	18,9	18,3	3,1%	3,6%	4,1%	-8%	1%	31%		
PGS Software	PSW	22,5	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	7%	8%		
Sygnity	SGN	8,9	5,2	8,9	0,0	5,3	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-2%	38%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,1	11,8	8,9	4,6	3,9	3,4	2,1%	2,6%	3,0%	6%	-22%	-41%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,6	23,5	20,5	12,9	11,4	10,0	1,1%	1,2%	1,4%	5%	25%	65%		
SAP (ACP)	SAP GR	24,3	21,5	24,0	18,1	16,9	14,7	1,5%	1,5%	1,6%	5%	11%	-9%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	59,2	74,7	7,8	36,0	36,8	4,9	0,0%	0,0%	1,2%	-4%	-9%	-7%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-6%	-9%		
BoomBit	BBT	17,4	14,7	12,9	8,0	8,5	9,0	2,0%	2,7%	3,4%	-5%	-16%	11%		
CD Projekt	CDR	52,0	28,8	34,0	27,3	19,2	20,4	11,0%	1,4%	2,6%	-9%	-1%	-62%		
PCF Group	PCF	23,7	18,5	24,5	17,2	13,0	16,0	0,0%	---	0,0%	-24%	-19%	--		
Playway	PLW	23,0	17,4	15,8	16,9	12,8	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-5%	-12%		
Ten Square Games	TEN	19,1	13,4	11,2	16,4	10,7	8,4	1,9%	2,5%	3,4%	-5%	20%	-8%		
Activision	ATVI US	21,2	18,8	17,4	14,5	12,0	11,1	0,6%	0,6%	0,7%	-3%	-17%	-3%		
Electronic Arts	EA US	21,7	19,6	17,7	14,6	13,4	11,9	0,3%	0,4%	0,4%	0%	0%	3%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	34,5	23,7	18,9	22,1	14,8	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-15%	-8%		
Ubisoft	UBI FP	21,9	23,3	19,4	6,7	5,7	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-11%	-23%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	13,0	10,9	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-18%	-2%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	2%	114%		
CDRL	CDL	7,2	---	---	---	---	---	13,0%	---	---	3%	-5%	65%		
LPP	LPP	32,8	25,2	19,9	13,0	11,3	9,8	3,2%	3,5%	3,9%	3%	27%	98%		
VRG	VRG	---	23,0	14,4	8,2	5,3	4,9	---	0,9%	1,4%	-3%	-9%	49%		
Witthen	WTN	51,2	9,3	9,6	5,6	4,8	4,0	---	5,4%	5,2%	-6%	-5%	43%		
Adidas	ADS GR	139,4	38,7	29,4	18,0	14,9	13,1	1,1%	1,4%	1,7%	-1%	1%	19%		
Asos	ASC LN	33,9	25,8	24,7	11,1	9,6	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-19%	-20%		
Foot Locker	FL US	7,9	8,3	7,8	4,2	4,3	4,5	2,1%	2,4%	2,6%	-2%	-12%	84%		
H&M	HMB SS	224,1	27,9	18,8	7,8	6,5	6,1	3,6%	4,5%	5,0%	-4%	-18%	25%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	35,9	20,9	7,7	5,7	5,2	1,6%	2,6%	3,1%	-5%	2%	115%		
Inditex	ITX SM	66,0	26,2	22,7	11,1	10,0	9,4	3,3%	3,7%	3,9%	1%	-9%	23%		
Next	NXT LN	36,0	16,4	14,8	11,4	10,4	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-1%	34%		
Nike	NKE US	38,8	33,2	29,0	28,0	24,3	21,6	0,7%	0,8%	0,9%	0%	23%	50%		
Zalando	ZAL GR	102,7	92,9	80,0	33,5	28,5	22,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	10%	31%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	50,9	38,0	29,8	24,2	19,1	15,5	0,0%	0,6%	0,9%	5%	13%	44%		
Eurocash	EUR	30,6	40,8	17,8	4,9	4,5	4,5	3,4%	4,6%	5,1%	-4%	-22%	-24%		
Pepco Group	PCO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	---	---		
Carrefour	CA FP	13,6	12,0	10,6	4,2	3,9	3,6	---	---	---	8%	1%	26%		
Jeronimo Martins	JMT PL	30,5	26,1	22,6	7,7	7,0	6,5	2,0%	2,2%	2,6%	5%	14%	32%		

Metro	B4B GR	---	470,4	22,6	6,5	5,3	4,9	3,6%	4,4%	5,3%	5%	7%	36%
Tesco	TSCO LN	25,0	13,6	12,4	7,1	6,6	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	9%	14%	17%

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

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Konsument - pozostałe</b>													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	0,7%	1,6%	2,1%	3%	4%	83%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	27%	10%	121%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>63,6</b>	<b>50,0</b>	<b>37,7</b>	<b>34,8</b>	<b>28,9</b>	<b>22,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5%</b>	<b>20%</b>	---
AmRest	EAT	---	---	---	8,4	7,4	6,6	0,0%	1,5%	---	23%	1%	55%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,5</b>	<b>11,6</b>	<b>10,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,8</b>	<b>7,9</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,6%</b>	<b>6%</b>	<b>24%</b>	<b>96%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>14,1</b>	<b>11,7</b>	<b>13,0</b>	<b>7,2</b>	<b>6,6</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-6%</b>	<b>-24%</b>	<b>-12%</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>0%</b>	<b>8%</b>	<b>80%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>22,2</b>	<b>22,1</b>	<b>21,2</b>	<b>14,1</b>	<b>13,2</b>	<b>12,4</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>88%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>16,1</b>	<b>15,6</b>	<b>14,3</b>	<b>9,1</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>1,4%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>63%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	24,0	17,3	---	---	---	6,0%	0,8%	3,0%	<b>-2%</b>	<b>-21%</b>	74%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	160,5	38,3	45,0	12,9	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	1%	<b>-2%</b>	66%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	68,2	29,4	17,6	7,0	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	2%	2%	77%
Sodexo (BFT)	SW FP	39,0	15,8	13,4	12,8	8,4	7,1	1,4%	3,2%	3,8%	<b>-4%</b>	<b>-13%</b>	15%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,4	16,8	15,0	12,0	12,0	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	<b>-4%</b>	11%	30%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,2	13,6	12,9	9,7	9,2	---	---	---	---	3%	2%	64%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,7	10,7	10,0	7,9	7,3	6,8	2,5%	3,1%	3,6%	15%	3%	71%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,6	20,5	18,7	15,2	15,1	14,1	0,0%	0,0%	0,0%	<b>-1%</b>	11%	28%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	37,1	15,9	7,9	6,3	5,6	0,0%	0,0%	1,2%	<b>-2%</b>	19%	76%
Brinker (EAT)	EAT US	11,0	9,4	8,3	6,7	6,1	5,7	2,0%	3,0%	3,1%	<b>-4%</b>	<b>-15%</b>	16%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,7	8,0	7,1	2,0%	2,3%	2,6%	12%	<b>-3%</b>	18%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	18,2	16,3	15,2	3,3%	3,5%	3,7%	<b>-6%</b>	<b>-8%</b>	18%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,2	19,5	18,7	1,6%	1,7%	1,9%	<b>-5%</b>	2%	37%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,9	26,0	22,5	15,1	13,0	11,9	0,8%	0,9%	1,0%	<b>-3%</b>	<b>-10%</b>	5%
TUI (RBW)	TUI LN	---	20,2	11,0	---	5,5	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	<b>-7%</b>	<b>-27%</b>	53%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	13,1	8,9	8,0	9,1	8,1	7,8	6,1%	8,8%	10,0%	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	56%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>19,0</b>	<b>16,8</b>	<b>25,5</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>	<b>14,1</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,8%</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>30%</b>
Develia	DVL	21,3	10,1	7,8	9,4	8,4	8,9	5,0%	7,6%	9,1%	0%	5%	83%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>11,0</b>	<b>10,5</b>	<b>11,3</b>	<b>8,5</b>	<b>8,2</b>	<b>9,3</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,6%</b>	<b>1%</b>	<b>-7%</b>	<b>20%</b>
Erbud	ERB	27,1	16,9	---	4,6	---	---	34,9%	---	---	<b>0%</b>	0%	3%
Echo	ECH	9,1	9,3	7,6	11,7	14,2	11,7	5,5%	7,0%	9,6%	1%	<b>-2%</b>	7%
GTC	GTC	---	---	---	18,2	14,9	14,3	4,6%	4,5%	5,0%	6%	1%	6%
Torpol	TOR	7,7	7,0	6,1	---	---	---	10,7%	10,0%	12,1%	<b>-4%</b>	<b>-8%</b>	22%
Unibep	UNI	11,9	---	---	8,1	---	---	---	---	---	<b>-8%</b>	7%	50%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>66,9</b>	---	---	<b>31,8</b>	<b>50,9</b>	<b>81,4</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5%</b>	<b>-14%</b>	<b>-8%</b>
Mabion	MAB	---	---	182,9	---	---	16,4	---	---	---	<b>-1%</b>	2%	83%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>20,2</b>	---	---	<b>10,6</b>	---	---	---	---	---	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>-11%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-18%</b>	<b>-32%</b>	<b>-15%</b>
OncoArendi	OAT	6,7	11,7	20,4	5,7	9,6	16,8	---	---	---	---	<b>-1%</b>	137%
PBKM	BKM	42,0	125,4	51,2	21,2	26,4	17,6	---	---	0,4%	---	<b>-11%</b>	6%
Synektik	SNT	52,4	23,1	16,1	---	---	---	---	1,6%	2,5%	---	<b>-4%</b>	27%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,1	13,8	12,4	16,0	9,8	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	<b>-7%</b>	2%	<b>-5%</b>
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-8%</b>	<b>-9%</b>	<b>-8%</b>
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	392,1	---	---	---	<b>-6%</b>	<b>-10%</b>	29%
<b>Transport</b>													

<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-4%</b>	<b>-13%</b>	<b>42%</b>
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	12,9	9,7	30,5	8,2	6,2	0,0%	0,2%	0,2%	<b>-2%</b>	<b>-3%</b>	35%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,1	11,3	23,6	7,2	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	3%	28%

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Przemysł</b>													
<b>AC Autogaz</b>	<b>ACG</b>	<b>13,0</b>	<b>11,6</b>	<b>10,2</b>	<b>8,4</b>	<b>7,8</b>	<b>7,5</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,1%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>-13%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>7,2</b>	<b>10,7</b>	<b>10,4</b>	<b>5,8</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>3%</b>	<b>-8%</b>	<b>67%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>15,6</b>	<b>13,3</b>	<b>12,4</b>	<b>7,7</b>	<b>6,9</b>	<b>6,3</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-4%</b>	<b>-9%</b>	<b>13%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>10,7</b>	<b>11,4</b>	<b>10,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>7%</b>	<b>-6%</b>	<b>2%</b>
Apator	APT	12,5	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	6%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>5,8</b>	<b>5,9</b>	<b>6,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,9%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,0%</b>	<b>9%</b>	<b>27%</b>	<b>89%</b>
Astarta	AST	18,6	3,3	4,5	4,4	2,8	3,6	1,0%	1,5%	1,5%	8%	16%	219%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>
Famur	FMF	6,9	10,8	11,9	2,7	3,2	3,1	---	---	---	7%	1%	23%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>8,4</b>	<b>10,0</b>	<b>9,3</b>	<b>9,0</b>	<b>7,4</b>	<b>7,3</b>	<b>5,4%</b>	<b>9,0%</b>	<b>7,5%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>117%</b>
Forte	FTE	18,0	11,3	10,4	7,9	7,4	6,6	7,0%	5,7%	5,4%	<b>-1%</b>	<b>-5%</b>	98%
Kernel	KER	3,8	4,1	6,7	3,0	3,3	4,3	0,7%	1,7%	2,6%	8%	<b>-1%</b>	49%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>12,3</b>	<b>14,0</b>	<b>13,5</b>	<b>8,9</b>	<b>9,7</b>	<b>9,4</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>-2%</b>	<b>9%</b>	<b>42%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>11,7</b>	<b>9,0</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-2%</b>	<b>-12%</b>	<b>55%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>2,7</b>	<b>7,1</b>	<b>21,1</b>	<b>1,4</b>	<b>2,5</b>	<b>5,2</b>	<b>16,2%</b>	<b>5,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-12%</b>	<b>-26%</b>	<b>-46%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>5,2</b>	<b>7,7</b>	<b>6,9</b>	<b>4,4</b>	<b>5,4</b>	<b>4,6</b>	<b>2,2%</b>	<b>3,3%</b>	---	<b>-10%</b>	<b>3%</b>	<b>116%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>8,9</b>	<b>10,7</b>	<b>13,0</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1%</b>	<b>-2%</b>	<b>-11%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>8,2</b>	<b>9,3</b>	<b>8,5</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2%</b>	<b>21%</b>	<b>129%</b>
Sanok Rubber	SNK	20,0	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	<b>-10%</b>	60%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>13,6</b>	<b>13,3</b>	<b>12,8</b>	<b>9,0</b>	<b>8,4</b>	<b>7,9</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>	<b>-11%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>7,5</b>	<b>10,7</b>	<b>11,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>-12%</b>	<b>-16%</b>	<b>40%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>13,9</b>	<b>11,6</b>	<b>11,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>	<b>8%</b>
Wielton	WLT	25,6	11,2	9,9	5,9	5,1	4,7	2,7%	---	2,7%	7%	5%	162%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,4	9,1	8,4	2,4%	2,6%	2,6%	5%	15%	50%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,1	12,0	10,8	2,1%	2,4%	2,8%	3%	17%	99%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,0	4,6	4,2	7,0%	7,5%	8,6%	<b>-3%</b>	2%	53%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	5,6	5,2	4,1%	4,2%	4,4%	<b>-2%</b>	<b>-5%</b>	19%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,0	9,1	7,7	1,9%	2,4%	2,8%	6%	<b>-12%</b>	19%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,0	6,3	5,4	3,2%	4,7%	5,6%	<b>0%</b>	<b>-24%</b>	<b>-13%</b>
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,4	5,6	6,1	2,4%	2,6%	2,9%	1%	<b>-6%</b>	26%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,1	12,6	10,6	2,0%	2,2%	2,4%	2%	<b>-12%</b>	49%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,0	20,5	18,1	1,5%	1,7%	1,8%	<b>-3%</b>	3%	53%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,8	7,3	6,1	1,9%	3,0%	3,4%	<b>-4%</b>	<b>-11%</b>	24%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,9	7,6	7,0	2,7%	3,5%	3,9%	<b>-6%</b>	<b>-17%</b>	16%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,9	10,5	9,9	2,4%	2,6%	2,7%	1%	4%	35%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,5	6,1	5,0	---	---	---	5%	11%	148%
Kaiser (KTY)	KALU US	44,6	32,6	16,0	11,5	8,0	7,2	2,3%	2,5%	---	2%	<b>-4%</b>	93%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	71,3	10,9	9,8	5,3	4,7	4,5	3,9%	4,1%	4,5%	3%	11%	117%
Alstom (NWG)	ALO FP	21,9	20,4	15,0	12,7	10,2	8,2	1,1%	1,6%	2,2%	4%	<b>-21%</b>	<b>-16%</b>
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	14,7	10,5	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	16%	77%	322%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,8	5,2	4,5	2,6%	3,1%	3,5%	3%	<b>-4%</b>	23%

## 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.