

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
PGNIG: Wyniki za 2Q21

CD PROJEKT: Wyniki II kw. 2021 + podsumowanie konferencji

TAURON: Szacunkowe wyniki za 2Q21

ERBUD: Wyniki za 2Q'21: mocne Onde i przemysł, rozczarowanie w kubaturze

ONDE: Wyniki za 2Q21

ARTIFEX MUNDI: Szacunkowe wyniki II kw. 2021

FINANSE
SANTANDER BANK POLSKA: Bank wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 2,16 PLN na akcję

BANKI: Dzisiaj ma odbyć się posiedzenie pełnego składu Izby Cywilnej SN w sprawie kredytów CHF

BANKI: Banki udzieliły w lipcu kredytów na nieruchomości mieszkaniowe za 7,9mld PLN, +3,7% m/m (YTD 47,5mld PLN, +45,9% r/r) – NBP

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Ceny węgla HCC Premium wzrosły w tym tygodniu do 260 USD/tonę, wobec 249 USD/t na początku tygodnia

RYNEK MIEDZI: Rząd Panamy rozpoczął negocjacje z First Quantum Minerals dotyczące kontraktu dla kopalni Cobre Panama

TMT
CYFROWY POLSAT: Plush wprowadził nowy pakiet w ofercie internetu mobilnego

RYNEK TV: Wyniki oglądalności w sierpniu 2021

GAMING
CONSOLE LABS/PLAYWAY: GPW zatwierdziła dokument informacyjny i podjęła uchwałę o wprowadzeniu akcji Console Labs na NewConnect

FOREVER ENTERTAINMENT: Zawarcie umowy o współpracy z Nintendo

KONSUMENT
CCC: Damian Zapłata powołany na stanowisko CEO eObuwie.pl z dniem 1 września

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
BUDIMEX: Podsumowanie wywiadu z CEO FBSerwis – Rynek Infrastruktury

MARVIPOL DEVELOPMENT: Zawarcie umów związanych z realizacją projektu magazynowego w Łodzi

PRZEMYSŁ
ARCTIC PAPER: Walne zgromadzenie Rottneros w sprawie wypłaty 0,45 SEK dywidendy (68,7mln PLN, tj. 30,4mln PLN) odbędzie się 22 września

FAMUR: Spółka zaprasza akcjonariuszy do sprzedaży nie więcej niż 27,9mln akcji własnych @ 2,50 PLN

RYNEK STALI: Chińska prowincja Tangshan ogłosiła 30% ograniczenia produkcji stali we wrześniu

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	70 996	0,1%	4,7%	21,8%	38,2%
WIG20	2 371	0,1%	5,2%	21,0%	32,8%
mWIG40	5 237	0,0%	4,9%	19,9%	41,0%
sWIG80	21 158	0,6%	1,8%	18,1%	43,6%
S&P	4 524	0,0%	2,9%	15,9%	28,3%
DAX	15 824	-0,1%	1,6%	12,7%	19,5%
FTSE	7 150	0,4%	1,0%	8,1%	20,3%
Nikkei	28 451	1,3%	2,4%	-3,3%	22,4%
Shanghai Composite	3 567	0,7%	3,0%	1,7%	4,8%
BIST30 Turcja	1 587	-0,1%	5,5%	-1,7%	30,0%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,2%	4,6	17,5	-5,1	49,9
Rent. obl. 10Y	1,9%	5,0	18,6	0,7	50,5
WIBOR 3M	0,2%	0,0	2,0	2,0	0,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,81	0,0%	-0,9%	1,4%	2,2%
EUR/PLN	4,51	0,0%	-1,1%	-0,7%	2,1%
GBP/PLN	5,24	0,0%	1,7%	0,0%	-5,2%
EUR/USD	1,18	0,0%	-0,2%	-2,1%	-0,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 814,0	0,0%	-0,2%	-4,9%	-6,3%
Srebro (USD/toz)	24,2	0,1%	-4,9%	-14,2%	-12,0%
Płatyna (USD/toz)	1 004	-0,2%	-5,3%	-16,0%	10,6%
Miedź (USD/t)	9 336	-1,9%	-4,0%	-8,9%	39,6%
Cynk (USD/t)	2 982	-0,7%	-1,5%	-2,7%	16,8%
Ołów (USD/t)	2 274	0,8%	-4,6%	2,4%	15,3%
Aluminium (USD/t)	2 690	-1,0%	3,9%	9,0%	48,1%
Alu. Alloy (USD/t)	2 270	0,0%	2,1%	8,1%	55,5%
Pallad (USD/toz)	2 438	-1,2%	-8,2%	-14,6%	7,1%
Molibden (USD/lb)	20,0	0,0%	10,3%	44,5%	159,6%
Nikiel (USD/t)	19 332	-1,1%	-1,1%	6,6%	24,4%
Ruda żelaza (USD/t)	144,8	1,2%	-20,1%	-29,4%	14,9%
HCC (USD/t)	258	1,4%	23,7%	71,1%	91,2%
HRC UE (EUR/t)	1 150	-4,6%	-6,5%	4,6%	170,6%
Rebar UE (EUR/t)	900	0,0%	2,3%	16,1%	102,3%
Brent (USD/bbl.)	71,6	-0,1%	-6,2%	1,9%	57,1%
CO2 (EUR/t)	60,1	-1,1%	12,7%	14,7%	114,0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,6	0,0%	17,3%	50,1%	85,7%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	33,2	-0,2%	20,8%	59,6%	135,0%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	51,0	1,8%	25,6%	95,2%	374,4%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	54,0	5,8%	25,4%	94,7%	359,0%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
PGNIG
Wyniki za 2Q21

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21w
Przychody	7 282	6 392	11 767	14 553	10 432	43%	-28%	10 430
EBITDA skor. (bez hedgingu)	1 230	1 256	3 007	3 378	1 798	46%	-47%	1 800
EBITDA skor.	1 333	1 342	3 072	3 375	1 680	26%	-50%	1 682
Upstream	328	482	954	1 339	1 276	289%	-5%	1 284
Obrót i Magazynowanie	549	637	1 393	483	-212	-	-	-212
Dystrybucja	405	362	618	1 011	542	34%	-46%	540
Wytwarzanie	117	35	362	463	170	45%	-63%	170
Pozostałe	-66	-174	-255	79	-96	-	-	-100
EBITDA	7 274	1 333	2 324	3 393	1 802	-75%	-47%	1 800
EBIT	6 449	588	1 341	2 437	980	-85%	-60%	980
Zysk netto	5 141	116	1 304	1 747	687	-87%	-61%	690
Marża EBITDA	100%	21%	20%	23%	17%			17%
Marża EBIT	89%	9%	11%	17%	9%			9%
Marża zysku netto	71%	2%	11%	12%	7%			7%
P/E 12m trailing	6,0	5,9	4,9	4,3	9,3			
EV/EBITDA skor. 12m trailing	5,3	4,4	4,0	3,4	3,3			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza

- EBITDA w 2Q21 wyniosła 1,8 mld PLN, EBITDA skor. 1,68 mld, a zysk netto 687 mln PLN - zgodnie z wcześniejszymi szacunkami Spółki.

- CF operacyjny wyniósł +1 mld PLN (vs. +2,1 mld rok temu), przy ujemnym wpływie na zmianę stanu zapasów (-1,2 mld PLN). Capex wyniósł w 2Q -1,3 mld PLN (-2,8 mld PLN po 1H21). Poziom gotówki netto wyniósł 4,8 mld PLN, vs. 5,2 mld w 1Q21.

- W segmencie upstreamu EBITDA raportowana wyniosła 1,41 mld PLN, a po skorygowaniu o koszty odwiertów negatywnych i sejsmiki (-166 mln), oraz rozwiązanie odpisów na majątku trwałym (+296 mln), EBITDA skor. wyniosła 1,28 mld PLN. Wolumen wydobycia gazu wzrósł o 7% r/r (wzrost w Norwegii, spadek w Polsce), wydobycie ropy spadło o 16% r/r, w większym stopniu w Norwegii.

- W segmencie OiiM, EBITDA skor. wyniosła -212 mln PLN. Wynik można również oczyścić o saldo na hedgingu, które wyniosło -118 mln PLN w 2Q.

- W dystrybucji EBITDA wyniosła 542 mln PLN. Saldo na bilansowaniu systemu niższe o 25 mln PLN r/r. Wolumeny wzrosły o 25% r/r.

- W wytwarzaniu EBITDA wyniosła 170 mln PLN. Amortyzacja uprawnień CO₂: -89 mln PLN w 2Q. Wolumeny w energii i ciepłe spadły o 4% r/r.

CD PROJEKT
Wyniki II kw. 2021+ podsumowanie konferencji

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons. PAP	Kons. BBG
Przychody	171	105	1 670	198	273	60%	38%	185	181	210
RED	113	65	1 570	149	223	98%	50%			
GOG	61	41	193	54	52	-14%	-2%			
wyłączenia	-2	-1	-93	-5	-3	-	-			
EBITDA	67	37	1 214	71	107	59%	51%	67	62	90
EBIT	58	28	973	43	79	36%	84%	38	37	58
Zysk netto	55	23	984	32	73	32%	123%	29	32	47
P/E12M trailing	63,5	61,5	14,9	15,7	15,4					
EV/EBITDA 12M trailing	52,4	50,5	11,4	11,0	11,2					
zmiana przychodów r./r.	28%	12%	683%	2%	60%					
marża EBITDA	39%	35%	73%	36%	39%					
marża EBIT	34%	27%	58%	22%	29%					
marża netto	32%	22%	59%	16%	27%					

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody powiększone o niewykorzystane rezerwy o korekty premierowych raportów licencyjnych Cyberpunka 2077 na kwotę 39,5 mln PLN. O podobną wartość wzrosły także koszty wytworzenia segmentu RED, gdzie spółka zaklasyfikowała ujemny wynik rozliczenia jednego z kontraktów z dystrybutorem (40,6 mln PLN). Wpływ tych dwóch czynników na wyniki był blisko neutralny na poziomie operacyjnym

- Po korekcie rezerw, przychody wyniosłyby 233 mln PLN, czyli nadal 26% vs. nasze oczekiwania oraz +29%/+11% vs konsensus BiznesPAP/Bloomberg. Zarząd podał na konferencji, że wpływ na wzrost przychodów kw./kw. miał w dużej mierze powrót Cyberpunka 2077 na PlayStation Store

- Zysk netto przebił konsensus BiznesPAP/Bloomberg o odpowiednio 125% / 54%, a EBITDA o 74% / 19%

- Saldo gotówki i ekwiwalentów 1,13 mld PLN

- OCF wyniósł -187 mln PLN na co główny wpływ miało ujemne saldo rezerw -155 mln PLN / należności -62 mln PLN i zobowiązań -82 mln PLN. OCF w ujęciu 12m trailing wynosi 1,3 mld PLN - FCF wyniósł -268 mln PLN. Po stronie nakładów na prace rozwojowe, wyniosły one w 2Q21 ok. 80 mln PLN

- Nakłady na prace rozwojowe na bilansie wyniosły 379 mln PLN (-9 mln PLN kw./kw.)

- Rezerwy na zwroty na bilansie wynoszą 86 mln PLN (zmiana bilansowa -44,5 mln PLN kw./kw.)

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1071,7	927,3	116%
WIG20	818,3	719,9	114%
WIG40	130,4	116,6	112%
sWIG80	64,0	40,4	158%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
JSW	119,7	BML	17,8	ZEP	10,4
KGH	106,5	ALR	15,2	PXM	7,6
PKO	93,1	MBK	12,9	LWB	5,9
CDR	75,3	KRU	10,7	GRN	2,4
ALE	74,0	ASB	8,8	CIG	2,4
PZU	71,1	MIL	5,4	ACT	2,0
PEO	49,3	11B	5,2	COG	2,0
LPP	40,1	XTB	4,0	1AT	2,0
PKN	39,3	PLW	3,6	SEN	1,6
DNP	23,2	BHW	3,4	PSW	1,5

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	346%	CMR	664%	ZEP	1451%
ACP	342%	BML	510%	1AT	637%
CDR	144%	DAT	255%	LWB	610%
SPL	141%	KRU	233%	CMP	573%
MRC	140%	FMF	218%	MCI	422%
PKO	137%	DVL	203%	GLC	408%
LPP	135%	BHW	187%	R22	377%
PZU	134%	PKP	180%	PXM	371%
PEO	127%	MBK	171%	PSW	340%
CPS	126%	CAR	169%	GRN	281%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ACP	89,0	6,1%	KGH	174,4	-2,2%
JSW	41,8	3,6%	CCC	120,0	-2,0%
ALE	72,8	2,5%	CPS	35,9	-1,8%
PKO	42,7	1,5%	LPP	13 750,0	-1,5%
PEO	108,6	1,3%	PGN	6,2	-1,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ASB	25,2	5,0%	CMR	248,0	-6,4%
11B	453,8	3,1%	EAT	30,40	-3,1%
DAT	202,0	3,1%	CLN	41,4	-2,7%
PKP	18,4	2,8%	MAB	63,1	-2,2%
STP	327,0	2,2%	XTB	13,9	-1,9%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ZEP	12,9	12,2%	RBW	24,9	-3,5%
LWB	27,8	8,4%	ACT	11,9	-3,3%
PXM	5,3	7,5%	AGO	8,6	-2,9%
CIG	1,7	5,8%	GTN	1,5	-2,8%
SEN	0,8	5,3%	LBW	1,2	-2,5%

#Podsumowanie konferencji

- Update next-gen Cyberpunka 2077 i Wiedźmina 3 planowany jeszcze w 2021 r. Spółka nie wyklucza zmiany terminu
- CDR pracuje nad pierwszym dużym, płatnym dodatkiem (rozszerzeniem) do Cyberpunka 2077
- Studio Digital Scapes (CD Projekt RED Vancouver) ma mieć docelowo 40 osób. Zespół ma stanowić wsparcie dla zespołu Cyberpunka 2077
- Rotacja pracowników podobna jak po W3. CDR zwiększył aktywność w obszarze rekrutacji
- W planach dalszy rozwój The Witcher: Monster Slayer
- Zarząd nie zamierza sprzedawać akcji po upływie lock-up po poprzednim Programie Motywacyjnym. Spółka zamierza wypracować rozwiązanie w zakresie zorganizowanej sprzedaży akcji przez pracowników. CDR spodziewa się, że ten proces będzie rozłożony w czasie i będzie miał ograniczony wpływ na dzienne obroty
- Spółka nie poinformowała o liczbie sprzedanych kopii Cyberpunka od premiery
- CDR oczekuje, że III kw. będzie sezonowo słaby (okres wakacyjny / brak wydarzeń promocyjnych i akcji przecen w sklepach cyfrowych)

TAURON
Szacunkowe wyniki za 2Q21

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons
Przychody	4 622	5 055	5 491	6 445	5 422	17%	-16%	5 810	5 771
EBITDA	1 450	1 006	809	1 735	1 183	-18%	-32%	1 115	1 110
Wydobycie	43	-39	-125	-14	-32	-	-	-50	
Wytwarzanie	27	22	124	686	322	1073%	-53%	260	
OZE	43	54	79	84	83	91%	-1%	65	
Dystrybucja	1 005	728	606	742	777	-23%	5%	750	
Sprzedaż	220	238	43	234	2	-99%	-99%	50	
Pozostałe	111	4	81	3	31	-72%	940%	40	
EBIT	710	539	-2 694	1 212	-482	-	-	615	601
Zysk netto	-478	377	-2 546	839	-469	-	-	441	367
Marża EBITDA	31%	20%	15%	27%	22%			19%	19%
Marża EBIT	15%	11%	-	19%	-			11%	10%
Marża zysku netto	-	7%	-	13%	-			8%	6%
P/E 12m trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12m trailing	5,1	5,0	4,7	3,9	4,1				

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

Dane operacyjne	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q
Produkcja węgla (mln t)	1,3	1,1	1,0	1,4	1,3	-3%	-12%
Sprzedaż węgla (mln t)	1,0	1,1	1,1	1,2	1,1	12%	-10%
Produkcja en. el. brutto (TWh)	2,7	2,9	3,8	4,2	3,5	32%	-17%
Produkcja en. el. - konw. (TWh)	2,2	2,5	3,2	3,7	3,1	39%	-17%
Produkcja en. el. - OZE (TWh)	0,4	0,4	0,6	0,5	0,4	-5%	-17%
Dystrybucja en. el. (TWh)	11,4	12,3	13,3	13,8	13,0	14%	-6%
Sprzedaż detaliczna en. el. (TWh)	7,1	7,7	8,7	8,8	7,9	10%	-10%
Wytwarzanie ciepła (PJ)	1,7	0,8	4,1	5,2	2,1	20%	-60%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- EBITDA w 2Q21 wyniosła 1,18 mld PLN, ok. 6% powyżej naszej prognozy i konsensusu. Na poziomie operacyjnym Spółka nie wymienia żadnych 1-offów.
- Strata netto wyniosła -469 mln PLN (vs. nasza prognoza +441 mln PLN), na co wpływ miały: 1) odpisy w energetyce konwencjonalnej w kwocie 924 mln PLN, w ciepłe na kwotę 14 mln PLN i w wydobywaniu w kwocie 185 mln PLN, co przełożyło się na obniżenie wyniku finansowego brutto o 1,1 mld PLN, 2) przychody finansowe z tytułu dodatnich różnic kursowych, głównie od zadłużenia euro'wego (wpływ +122 mln PLN na wynik brutto).
- Capex w 2Q21 wyniósł 648 mln PLN (1,29 mld PLN po 1H21; 34% naszej prognozy czterolecznej), a dług netto (podawany przez Spółkę) wyniósł 9,73 mld PLN (zbliżony poziom q/q), a pełny dług netto (wraz z obligacjami hybrydowymi) wyniósł wg. nas ok. 12,9 mld PLN.
- EBITDA w wydobywaniu wyniosła -32 mln PLN, szacowaliśmy -50 mln. Wolumen produkcji spadł o 12% q/q a sprzedaży o 10% q/q do 1,1 mln ton.
- EBITDA w wytwarzaniu wyniosła 322 mln PLN, powyżej naszych szacunków 260 mln. Produkcja energii wyniosła 3,5 TWh (+32% r/r), przy 39% wyższej produkcji z en. konwencjonalnej. Wolumen produkcji ciepła wzrósł o 20% r/r.
- EBITDA w OZE wyniosła 83 mln PLN, przy naszej prognozie 65 mln PLN. Wolumen produkcji z OZE spadł o 5% r/r.
- EBITDA w dystrybucji wyniosła 777 mln PLN, vs. 750 mln nasza prognoza. Wolumeny były o 14% wyższe r/r.
- EBITDA w sprzedaży wyniosła 2 mln, oczekiwaliśmy 50 mln PLN. Wolumen sprzedaży detalicznej wzrósł o 10% r/r.

ERBUD

Wyniki za 2Q'21: mocne Onde i przemysł, rozczarowanie w kubaturze

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P	Kons.
Przychody	644,8	522,4	621,5	536,7	754	17%	41%	750,0	724,3
Zysk brutto ze sprzedaży	46,0	51,1	67,0	57,7	70,2	53%	22%		
EBITDA skor.	23,1	30,9	30,3	32,7	38,0	64%	16%	43,6	35,3
Onde	7,6	14,3	21,7	20,3	34,2	352%	68%		
Kubatura	8,9	6,9	3,9	7,8	-0,7	-	-		
Przemysł	6,9	9,9	5,0	2,1	5,2	-25%	145%		
EBIT skor.	16,5	25,5	24,1	27,4	30,8	87%	12%	37,6	28,9
Zysk netto skor.	11,7	22,4	13,1	15,2	21,4	83%	40%	24,9	19,1
Marża brutto	7,1%	9,8%	10,8%	10,8%	9,3%	2,2p.p.	-1,4p.p.		
marża EBITDA	3,6%	5,9%	4,9%	6,1%	5,0%	1,5p.p.	-1,1p.p.	5,8%	4,9%
marża EBIT	2,6%	4,9%	3,9%	5,1%	4,1%	1,5p.p.	-1,0p.p.	5,0%	4,0%
marża netto	1,8%	4,3%	2,1%	2,8%	2,8%	1,0p.p.	0,0p.p.	3,3%	2,6%
P/E12M trailing	34,7	25,3	21,5	16,1	13,9				
EV/EBITDA 12M trailing	12,8	11,8	9,0	7,6	8,4				

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

ONDE

Wyniki za 2Q21

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P
Przychody	113,1	-	-	229,6	357,3	216%	56%	305,0
EBITDA	7,5	-	-	-6,3	34,2	354%	-	
EBITDA skor.	7,5	-	-	22,1	34,2	354%	55%	29,0
OZE	7,0	-	-	20,3	27,5	291%	36%	25,0
Drogi	0,0	-	-	-0,3	8,6	-	-	4,0
Pozostałe	0,5	-	-	2,1	-1,8	-	-	0,0
EBIT	6,0	-	-	-7,8	32,6	440%	-	27,0
Zysk netto	4,8	-	-	-11,9	28,2	487%	-	19,0
Marża EBITDA skor.	6,7%	-	-	9,6%	9,6%			9,5%
Marża EBIT	5,3%	-	-	-	9,1%			8,9%
Marża zysku netto	4,3%	-	-	-	7,9%			6,2%

Źródło: Dane spółki, 2Q21P - prognozy Trigon DM na poziomie skor.

- EBITDA w 2Q21 wyniosła 34,2 mln PLN (zakładaliśmy 29 mln PLN), marża EBITDA 9,6% (tak, jak w 1Q21), a zysk netto wyniósł 28,2 mln PLN (szacowaliśmy 19 mln PLN), przy stopie podatkowej 13,5%.

- Saldo na PDO: -1 mln PLN, saldo finansowe +0,1 mln PLN w 2Q.

- CF operacyjny wyniósł w 2Q -68,7 mln PLN (vs. -5 mln rok temu), na co wpływ miały głównie zmiany w kapitale obrotowym (-96,8 mln PLN), w pozycji zmiany stanu aktywów i zobowiązań z tyt. kontraktów budowlanych (-86 mln PLN w 2Q), oraz na zmianie stanu należności (-73 mln PLN w 2Q). CF inwestycyjny wyniósł w 2Q -43 mln PLN (vs. -0,8 mln rok temu), przy 19,6 mln PLN wydatków na nabycie udziałów w spółkach. Dług netto wyniósł w 2Q 74 mln PLN (vs. gotówka netto w kwocie 39 mln PLN w 1Q21 i 96 mln w 4Q20).

- Segment budownictwa OZE: Przychody 285 mln PLN (+210 % r/r), EBITDA 27,5 mln PLN, marża EBITDA 9,6% (vs. 10% w 1Q21). Wycena kontraktów budowlanych po stronie aktywów w segmencie wyniosła 148,8 mln PLN, po stronie pasywów: 42,3 mln PLN.

- Segment drogowy: Przychody 70 mln PLN (+302% r/r), powyżej naszych oczekiwań, MBnS 12,3%, EBITDA 8,6 mln PLN vs. strata przed rokiem.

- Backlog wynosi 913 mln PLN, z czego 470 mln PLN w inwestycjach wiatrowych (577 mln na koniec 1Q21), 83 mln PLN w inwestycjach PV (45 mln na koniec 1Q21) i 360 mln PLN w inwestycjach drogowo-inżynierskich (397 mln na koniec 1Q21).

- Pozostałe: 1) Spółka pozyskała z emisji nowych akcji 214,5 mln PLN brutto (wpływ na 3Q21), 2) Zgodnie z komunikatem z Erbudu, Spółka skorygowała wyniki za 1Q21 o przeszacowanie akcji serii D: -28,3 mln PLN (wpływ na EBITDE), 3)

ARTIFEX MUNDI

Szacunkowe wyniki II kw. 2021

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21W	y/y	q/q	2Q21P
Przychody	7,7	5,5	6,8	10,5	11,1	43%	5%	11,1
EBITDA	4,3	2,7	2,0	4,5	-	-	-	4,3
EBIT	4,0	2,4	1,7	4,2	4,0	0%	-5%	4,0
Zysk netto	3,4	2,0	1,4	3,4	3,3	-4%	-5%	3,3
P/E12M trailing	-	-	-	17,3	17,5			
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	12,1	-			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE

SANTANDER BANK POLSKA

Bank wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za 2021 rok w wysokości 2,16 PLN na akcję

- Dniem ustalenia uprawnionych do otrzymania zaliczki jest 8 października, a jej wypłata nastąpi 15 października 2021 roku
- Łącznie na ten cel przeznaczona zostanie kwota 220,7mln PLN
- DY=0,7%.

BANKI

Dzisiaj ma odbyć się posiedzenie pełnego składu Izby Cywilnej SN w sprawie kredytów CHF

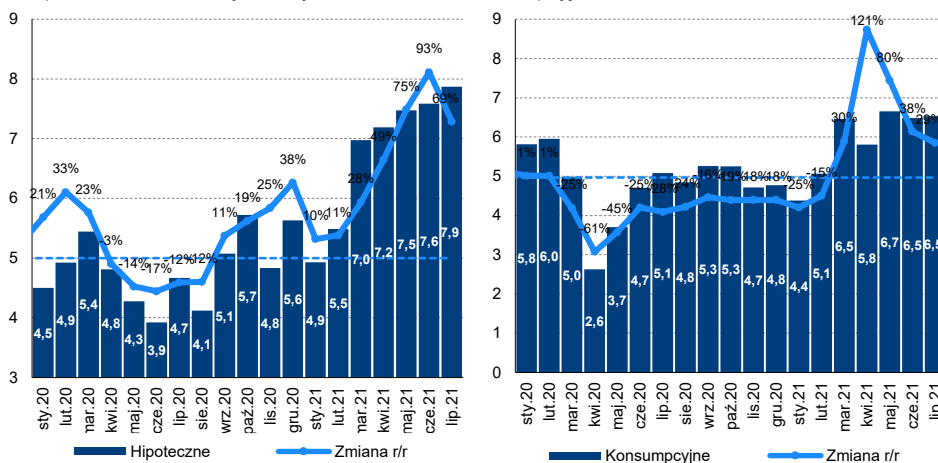
Dla przypomnienia przedstawiamy listę pytań, jakie I Prezes SN skierowała do Izby Cywilnej:

1. Czy w razie uznania, że postanowienie umowy kredytu indeksowanego lub denominowanego odnoszące się do sposobu określania kursu waluty obcej stanowi niedozwolone postanowienie umowne i nie wiąże konsumenta, możliwe jest przyjęcie, że miejsce tego postanowienia zajmuje inny sposób określania kursu waluty obcej wynikający z przepisów prawa lub zwyczajów?
2. Czy w razie niemożności ustalenia wiążącego strony kursu waluty obcej w umowie kredytu indeksowanego do takiej waluty umowa może wiązać strony w pozostałym zakresie?
3. Czy w razie niemożności ustalenia wiążącego strony kursu waluty obcej w umowie kredytu denominowanego w walucie obcej umowa ta może wiązać strony w pozostałym zakresie?
4. Czy w przypadku nieważności lub bezskuteczności umowy kredytowej, w wykonaniu której bank wypłacił kredytobiorcy całość lub część kwoty kredytu, a kredytobiorca dokonywał spłat kredytu, powstają odrębne roszczenia z tytułu nienależnego świadczenia na rzecz każdej ze stron, czy też powstaje jedynie jedno roszczenie, równe różnicy spełnionych świadczeń, na rzecz tej strony, której łączne świadczenie miało wyższą wysokość?
5. Czy w przypadku nieważności lub bezskuteczności umowy kredytowej z powodu niedozwolonego charakteru niektórych jej postanowień, bieg przedawnienia roszczenia banku o zwrot kwot wypłaconych z tytułu kredytu rozpoczyna się od chwili ich wypłaty?
6. Czy, jeżeli w przypadku nieważności lub bezskuteczności umowy kredytowej którejkolwiek ze stron przysługuje roszczenie o zwrot świadczenia spełnionego w wykonaniu takiej umowy, strona ta może również żądać wynagrodzenia z tytułu korzystania z jej środków pieniężnych przez drugą stronę?

BANKI

Banki udzieliły w lipcu kredytów na nieruchomości mieszkaniowe za 7,9mld PLN, +3,7% m/m (YTD 47,5mld PLN, +45,9% r/r) – NBP

W lipcu banki udzieliły kredytów na cele konsumpcyjne za 6,5mld PLN, o 0,7% mniej m/m (YTD 41,4mld PLN, +25,9% r/r).



ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Ceny węgla HCC Premium wzrosły w tym tygodniu do 260 USD/tonę, wobec 249 USD/t na początku tygodnia

RYNEK MIEDZI

Rząd Panamy rozpoczął negocjacje z First Quantum Minerals dotyczące kontraktu dla kopalni Cobre Panama

TMT

CYFROWY POLSAT

Plush wprowadził nowy pakiet w ofercie internetu mobilnego

- Klienci otrzymują pakiet 200GB w cenie 60 PLN/mies. z dostępem do 5G, umowa na czas nieokreślony

RYNEK TV

Wyniki oglądalności w sierpniu 2021

- Udział w oglądalności w Grupie Polsat (wiek 16-49) wyniósł 24,85% (+0,25p% r/r). W tym kanał główny 9,05% (-0,23p% r/r) i kanały tematyczne 15,8% (+0,48p% r/r, w tym 1,42% kanały Fokus TV i Nova TV nabyte we wrześniu 2020). Największy wzrost odnotował kanał Super Polsat, o 0,42p% r/r do 1,62%, a największy spadek TV4 o 0,88p% do 2,74%.
- W Grupie Discovery oglądalność wyniosła 25,4% (+0,6p% r/r).
- Grupa TVP miała 17,8% udziału w rynku (-1,7p% r/r).
- Kanał WP TV miał 0,50% udziału w rynku (-0,16p% r/r).
- Kanały Kino Polska obecne w DTT to jest Stopklatka i Zoom osiągnęły łącznie udział 1,76% (+0,1p% r/r).

GAMING

CONSOLE LABS/PLAYWAY

GPW zatwierdziła dokument informacyjny i podjęła uchwałę o wprowadzeniu akcji Console Labs na NewConnect

- Aktualnie spółka zajmuje się portowaniem 7 projektów, w tym 2 dużych tytułów, jakimi są „Succubus” oraz „Contraband Police”

FOREVER ENTERTAINMENT

Zawarcie umowy o współpracy z Nintendo

- W ramach współpracy spółka zależna Forever Seed Fund nawiązywało współpracę z wyselekcjonowanymi deweloperami w celu wydania ich gier na konsoli Nintendo Switch

KONSUMENT

CCC

Damian Zapłata powołany na stanowisko CEO eObuwie.pl z dniem 1 września

- Doświadczenie zdobywał w kraju i za granicą jako członek zarządu i CCO Allegro, partner w McKinsey oraz dyrektor zarządzający w Loyalty Partner Poland. Ukończył studia MBA na INSEAD

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX

Podsumowanie wywiadu z CEO FBSerwis – Rynek Infrastruktury

- Przychody w tym roku powinny przebić 700mln PLN;
- Grupa planuje realizację strategii (1mld PLN przychodów rocznie do 2025) poprzez mocny rozwój segmentu odpadów, który w '25 mógłby generować 800mln PLN przychodów;
- Spółka planuje budowę nowej spalarni odpadów;
- FBS poszukuje celów akwizycyjnych, głównie w segmencie przetwarzania odpadów komunalnych;
- Na inwestycje własne FBS planuje przeznaczyć do '25 min. 600mln PLN;
- Zdaniem Prezesa biznes drogowy jest obecnie największym wyzwaniem, możliwe są pewne synergie z Budimexem;
- Grupa analizuje możliwość wejście w segment utrzymania infrastruktury kolejowej, analizy mogą potrwać jeszcze kilka miesięcy.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Zawarcie umów związanych z realizacją projektu magazynowego w Łodzi

Dodatkowo Marvipol Logistics zawarł ze spółką celową umowę pożyczki do kwoty prawie 5mln EUR z przeznaczeniem na finansowanie nabycia nieruchomości, na której ma zostać zrealizowany projekt oraz realizację projektu.

PRZEMYSŁ

ARCTIC PAPER

Walne zgromadzenie Rottneros w sprawie wypłaty 0,45 SEK dywidendy (68,7mln PLN, tj. 30,4mln PLN) odbędzie się 22 września

Spółka posiada 51,27% udziału w Rottneros AB.

FAMUR

Spółka zaprasza akcjonariuszy do sprzedaży nie więcej niż 27,9mln akcji własnych @ 2,50 PLN

Akcje objęte zaproszeniem stanowią 4,86% kapitału zakładowego spółki. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 6 września i potrwa do 17 września 2021 roku.

RYNEK STALI

Chińska prowincja Tangshan ogłosiła 30% ograniczenia produkcji stali we wrześniu

POZOSTAŁE INFORMACJE

CHERRY PICK GAMES: Złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości Kuu Hubb Oy

Wniosek został zgłoszony w związku z brakiem spłaty trzeciej raty wynikającej z zawartej umowy w kwocie 1,06mln EUR wraz z odsetkami.

EMC INSTYTUT MEDYCZNY: Zawarcie umowy przyrzeczonej w sprawie zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstw NZOZ Centrum Medyczne Practimed we Wrocławiu i Praktyka Lekarza Rodzinnego Practimed we Wrocławiu

GROCLIN: Rozpoczęcie negocjacji dotyczących podmiotu z branży e-commerce

Ustalenie warunków ewentualnej transakcji powinno nastąpić do 30 września 2021 roku.

GRODNO: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w sierpniu 2021 roku wyniosły 54,1mln PLN, +85% r./r.

W okresie od kwietnia do sierpnia 2021 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 437,9mln PLN, co oznacza wzrost o 65% r./r.

IMPERIO ASI: Nabycie 310 tys. akcji spółki All in! Games za kwotę 2,17mln PLN (7,00 PLN za akcję)

Akcje stanowią 0,52% w kapitale zakładowym.

INTERSPORT POLSKA: Otrzymanie z Wojewódzkiego Urzędu Pracy w Krakowie wsparcia w kwocie 1,7mln PLN z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych

K2 HOLDING: Spółka w ramach drugiego programu skupu akcji własnych chce nabyć 463,5 tys. akcji @ 25,00 PLN za papier

Program rozpocznie się 4 października 2021 roku i potrwa nie dłużej niż do 30 czerwca 2024 roku.

OT LOGISTICS: Podjęcie uchwały o planie połączenia ze spółkami zależnymi OT Nieruchomości oraz OT Porty Morskie

PROCHEM: Zawarcie umowy z grupą Orlen w sprawie budowy hubu wodorowego we Włocławku
Wartość umowy to ok. 82,8mln PLN netto.

INSIDER TRADING

K2 HOLDING

Prezes zarządu kupił 500 akcji @ 20,50 PLN.

QUANTUM SOFTWARE

Prezes zarządu sprzedał 2,4 tys. akcji @ 62,33 PLN.

RONSON DEVELOPMENT

Amos Luzon Development and Energy Group kupiło 9,4 tys. akcji @ 2,49 PLN.

SIMFABRIC

Przewodniczący RN kupił 1 tys. akcji @ 21,51 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BLOOBER TEAM

Nabycie 3,5 tys. akcji @ 18,18 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

INC

Rezygnacja p. Marcina Ostaszewskiego z pełnienia funkcji członka RN.

MERCATOR MEDICAL

Rezygnacja p. Witolda Kruszewskiego z pełnienia funkcji członka zarządu ze skutkiem na 30 września 2021 roku.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ARTERIA

Zwiększenie zaangażowania przez Investcamp z 19,95% do 21,18% kapitału i głosów.

IMPERIO ASI

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Januarego Ciszewskiego z 26,95% do 20,95% kapitału i głosów.

PROCHEM

Zmniejszenie zaangażowania przez APUS z 10,62% do 4,19% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 150 tys. @ 3,20
% kapitału: 0,06

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Wolumen: 12 tys. @ 10,09
% kapitału: 0,38

ORANGE POLSKA

Wolumen: 126,6 tys. @ 7,90
% kapitału: 0,01

SKARBIEC HOLDING

Wolumen: 341 tys. @ 33,00
% kapitału: 0,01

OBLIGACJE

I2 DEVELOPMENT

Dokonanie wykupu obligacji serii J o wartości 8,2mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

VIVID GAMES: Zwołanie NWZA na dzień 27 września w sprawie połączenia ze spółką Quasu
Akcjonariusze mają również głosować w sprawie zmian w statucie spółki.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 2 września 2021					
8:00	Rumunia	Inflacja PPI R/R	lip		11.80%
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI R/R	lip		0.70%
9:00	Szwajcaria	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
piątek, 3 września 2021					
9:00	Turcja	Inflacja CPI R/R	sie		18.95%
9:00	Turcja	Inflacja PPI R/R	sie		44.92%
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	sie		61.90
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	sie		58.00
9:50	Francja	Indeks PMI usług	sie		56.80
9:55	Niemcy	Indeks PMI usług	sie		61.80
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	sie		59.80
10:30	UK	Indeks PMI usług	sie		59.60
	Słowacja	Stopa bezrobocia	II kw artał		7.10%

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	44,6	-46%	5 823	16,5	17,5	15,2	0,9	0,8	0,8	5%	5%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	73,5	73,0	1%	10 769	13,9	17,6	15,2	0,8	0,8	0,8	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,4	-	431	---	---	---	0,3	0,4	1,7	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	45,9	-6%	5 997	9,0	16,9	16,2	0,8	0,8	0,8	9%	5%	5%
ING	ING	Sprzedaj	170,0	229,0	-26%	29 793	15,9	16,3	14,9	1,6	1,5	1,4	10%	9%	9%
mBank	MBK	Sprzedaj	240,0	377,0	-36%	15 972	---	---	75,2	1,0	1,1	1,1	0%	-11%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	6,6	-44%	7 988	---	---	---	1,0	1,4	1,6	-7%	-44%	-18%
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	108,6	-28%	28 491	16,9	16,8	16,4	1,1	1,1	1,1	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	42,7	-12%	53 338	12,7	18,3	14,5	1,2	1,2	1,2	10%	7%	8%
Santander	SPL	Sprzedaj	220,0	299,6	-27%	30 616	65,9	88,9	83,0	1,1	1,1	1,1	2%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	310,0	315,0	-2%	5 988	11,1	11,0	10,9	2,5	2,3	2,1	23%	21%	19%
PZU	PZU	Trzymaj	38,0	40,7	-7%	35 137	11,4	11,9	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	453,8	16%	1 073	58,5	73,9	7,7	35,5	36,3	4,8	3%	0%	0%
AC	ACG	Kupuj	42,0	36,8	14%	371	12,9	11,6	10,1	8,4	7,7	7,4	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	82,0	72,8	13%	74 442	66,8	52,5	39,6	36,5	30,3	23,7	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	63,7	60,8	5%	947	7,1	10,6	10,2	5,7	7,4	7,0	-4%	-4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	25,5	21,6	18%	544	15,7	13,4	12,4	7,8	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		30,4	-	6 674	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	37,6	33%	645	70,9	37,1	27,1	26,0	21,7	17,3	0%	-2%	1%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	35,4	10%	1 183	14,7	14,1	13,6	9,6	9,0	8,7	8%	7%	8%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	83,0	89,0	-7%	7 387	16,0	17,1	16,8	3,6	3,2	2,9	23%	20%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	40,0	20%	2 076	15,6	15,0	14,1	8,0	7,4	6,9	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		49,8	-	1 928	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	17,5	13,7	28%	1 783	11,3	11,4	10,3	8,6	8,7	7,8	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Zawieszona		29,0	-	2 877	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	910,0	726,0	25%	2 101	---	13,9	11,5	12,9	7,1	6,5	6%	5%	11%
BoomBit	BBT	Kupuj	36,0	22,6	59%	303	18,0	15,1	13,3	8,2	8,7	9,2	4%	5%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	298,0	16%	7 608	18,5	16,4	24,9	9,4	9,0	13,7	17%	8%	2%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,3	188,8	24%	779	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	120,0	8%	6 584	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	170,4	-16%	17 162	52,8	29,3	34,6	27,8	19,5	20,8	3%	8%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	41,4	81%	1 824	---	---	---	49,6	889,1	-577,3	-2%	-1%	-2%
Ciech	CIE	Trzymaj	50,4	46,9	8%	2 469	6,7	10,7	12,2	5,7	5,8	5,8	1%	0%	3%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	248,0	12%	2 017	15,9	14,7	14,5	6,6	6,1	5,8	12%	8%	9%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	62,4	12%	369	7,1	15,8	13,7	4,2	5,8	5,5	14%	13%	13%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	36,0	35,9	0%	22 972	4,5	16,1	16,1	3,4	7,8	7,9	7%	2%	3%
Dadelo	DAD	Trzymaj	23,0	19,5	18%	224	47,5	35,8	26,5	24,8	19,6	14,9	-8%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,5	-	1 584	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		323,3	-	31 696	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	9,9	2%	4 348	3,7	4,3	4,5	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 [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield			
							21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		12,1	-	1 684	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	57,0	-	1 364	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
GPW	GPW	Kupuj	57,5	43,2	33%	1 813	2,7	3,0	2,9	-0,3	-0,5	-0,6	-63%	-29%	-24%	
Inter Cars	CAR	Kupuj	500,0	410,0	22%	5 809	11,7	11,9	11,8	9,1	9,0	8,7	5%	3%	2%	
JSW	JSW	Sprzedaj	26,3	41,8	-37%	4 908	---	---	19002	14,2	7,2	6,0	-26%	-10%	-7%	
Kęty	KTY	Trzymaj	683,0	665,0	3%	6 417	12,0	13,7	13,2	8,8	9,5	9,2	7%	4%	5%	
KGHM	KGH	Kupuj	210,0	174,4	20%	34 870	8,1	8,1	10,3	4,7	4,6	5,4	7%	6%	9%	
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	57,7	2%	10 667	8,4	10,0	9,3	4,0	4,1	3,4	12%	4%	7%	
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	13 750,0	5%	25 471	31,7	24,4	19,2	12,6	11,0	9,5	1%	3%	5%	
Mabion	MAB	Zawieszona		63,1	-	1 020	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Mangata	MGT	Kupuj	99,0	76,2	30%	509	11,6	9,0	8,0	7,5	5,9	5,1	7%	6%	5%	
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	20,9	-	90	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Neuca	NEU	Trzymaj	900,0	930,0	-3%	4 121	21,8	21,7	20,8	13,8	13,0	12,2	5%	2%	6%	
New ag	NWG	Kupuj	29,4	25,9	14%	1 166	9,1	10,8	13,2	7,0	6,7	7,8	5%	12%	27%	
OncoArendi	OAT	Zawieszona		45,7	-	638	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	70,0	61,2	14%	853	17,2	16,6	15,2	9,8	9,0	8,2	2%	10%	5%	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	8,3	1%	10 906	6,4	28,0	29,0	5,4	5,1	5,2	5%	1%	3%	
PBKM	BKM	Zawieszona: -		85,6	-	788	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PCF Group	PCF	Kupuj	87,2	46,0	90%	1 377	23,9	18,7	24,7	17,4	13,1	16,2	0%	5%	6%	
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	52,7	18%	30 303	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	
PGE	PGE	Kupuj	10,3	10,0	3%	18 698	10,5	17,2	17,3	3,8	4,4	4,2	15%	-5%	-5%	
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,2	24%	35 953	7,6	8,4	12,7	3,2	3,1	3,7	24%	0%	7%	
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	66,1	73,6	-10%	31 496	4,6	8,4	7,7	3,8	5,4	5,2	-5%	0%	-2%	
Playway	PLW	Kupuj	601,0	443,0	36%	2 924	23,2	17,6	16,0	17,1	13,0	11,6	2%	5%	6%	
R22	R22	Kupuj	65,6	51,8	27%	735	27,3	21,7	18,2	15,3	12,9	11,9	-2%	2%	6%	
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,9	-	362	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Raw lplug	RWL	Kupuj	24,9	18,6	34%	606	8,4	9,6	8,8	5,3	5,5	5,1	9%	11%	9%	
Stalprodukt	STP	Trzymaj	390,0	327,0	19%	1 825	7,6	10,9	11,7	2,8	2,9	2,6	2%	5%	27%	
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,6	8%	6 353	74,7	3,3	5,3	4,0	4,3	4,2	1%	0%	5%	
Ten Square Games	TEN	Kupuj	756,0	522,5	45%	3 797	19,3	13,6	11,4	16,6	10,8	8,5	5%	-1%	9%	
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	798	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wawel	WWL	Kupuj	875,0	584,0	50%	876	14,0	11,7	11,3	7,2	6,2	5,8	5%	3%	9%	
Wielton	WLT	Zawieszona		11,2	-	679	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	137,0	-	4 006	28,3	24,9	22,3	14,9	13,7	12,4	4%	4%	4%	
XTB	XTB	Kupuj	24,1	13,9	-	1 635	6,4	7,3	7,1	2,0	2,1	1,9	73%	46%	41%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		

Banki													
Alior	ALR	16,5	17,5	15,2	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	16%	30%	220%
BNPPL	BNPPPL	13,9	17,6	15,2	0,8	0,8	0,8	0,0%	1,8%	1,4%	6%	8%	65%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	122%	88%	84%
Handlowy	BHW	9,0	16,9	16,2	0,8	0,8	0,8	2,6%	8,3%	4,4%	0%	-2%	26%
ING	ING	15,9	16,3	14,9	1,6	1,5	1,4	0,0%	3,1%	3,1%	21%	21%	70%
mBank	MBK	---	---	75,2	1,0	1,1	1,1	0,0%	0,0%	0,0%	16%	26%	107%
Millennium	MIL	---	---	---	1,0	1,4	1,6	0,0%	0,0%	0,0%	31%	30%	125%
Pekao	PEO	16,9	16,8	16,4	1,1	1,1	1,1	3,0%	4,4%	4,5%	13%	12%	113%
PKO BP	PKO	12,7	18,3	14,5	1,2	1,2	1,2	0,0%	3,9%	4,1%	13%	6%	100%
Santander	SPL	65,9	88,9	83,0	1,1	1,1	1,1	1,0%	0,5%	0,3%	16%	10%	102%
Erste Group	EBS AV	20,0	10,2	9,7	0,9	0,9	0,8	5,4%	5,0%	5,5%	4%	1%	74%
Komerční Banka	KOMB CP	19,7	15,2	13,1	1,3	1,4	1,4	5,1%	7,1%	5,7%	2%	5%	60%
Moneta Bank	MONET CP	18,0	15,1	11,9	1,6	1,5	1,5	6,0%	6,4%	7,4%	2%	14%	61%
OTP Bank	OTP HB	16,2	10,6	9,7	1,7	1,5	1,3	2,2%	2,3%	2,3%	7%	13%	78%

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

Finanse inne													
GPW	GPW	2,7	3,0	2,9	-0,3	-0,5	-0,6	5,8%	6,0%	6,3%	-1%	-12%	5%
Kruk*	KRU	11,1	11,0	10,9	2,5	2,3	2,1	3,4%	4,5%	5,9%	2%	13%	101%
PZU*	PZU	11,4	11,9	11,8	1,9	1,8	1,7	6,9%	0,0%	8,6%	8%	7%	49%
XTB	XTB	6,4	7,3	7,1	2,0	2,1	1,9	12,8%	11,8%	10,3%	7%	-21%	-21%
Votum	VOT	12,1	7,6	5,6	9,1	5,8	4,0	2,2%	4,1%	7,8%	-2%	-9%	37%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,4	20,6	18,6	15,6	14,1	12,7	2,2%	2,3%	2,6%	4%	10%	-8%
Euronext (GPW)	ENX FP	19,9	18,4	17,1	17,2	13,8	12,5	2,1%	2,5%	2,7%	8%	14%	6%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	14,0	8,7	7,2	0,9	0,8	0,7	3,5%	5,1%	7,1%	16%	2%	72%
doValue (KRU)*	DOV IM	62,6	14,6	10,8	3,5	3,0	2,5	4,1%	6,1%	6,4%	11%	4%	12%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,6	4,6	5,4	1,0	0,8	0,7	---	---	---	2%	1%	-1%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	29,1	---	6,9	0,7	0,7	0,6	0,2%	3,8%	5,9%	3%	-1%	13%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,8	9,6	8,1	1,4	1,3	1,2	5,3%	6,0%	6,5%	-4%	-12%	22%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,6	11,0	12,5	1,1	0,9	1,1	---	---	---	9%	7%	-9%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,4	8,9	8,2	0,6	0,6	0,6	4,7%	5,1%	5,5%	5%	6%	21%

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

Lotos	LTS	8,4	10,0	9,3	4,0	4,1	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	10%	9%	51%
MOL	MOL	5,5	6,7	6,6	3,2	3,2	2,9	4,5%	4,4%	4,6%	2%	3%	52%
PGNIG	PGN	7,6	8,4	12,7	3,2	3,1	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-6%	16%
PKN Orlen	PKN	4,6	8,4	7,7	3,8	5,4	5,2	4,8%	4,8%	4,8%	2%	-9%	46%
A2A	A2A IM	17,0	15,8	15,0	7,4	7,2	7,1	4,3%	4,6%	4,8%	3%	9%	50%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	4,3	7,3	3,1	4,1	5,4	---	---	---	17%	27%	214%
Centrica	CNA LN	15,5	8,2	7,4	2,3	1,9	1,4	0,0%	0,1%	0,1%	15%	-5%	14%
Enegas	ENG SM	13,1	13,4	13,8	10,4	10,4	10,4	8,7%	8,8%	8,9%	0%	1%	-6%
Gazprom	GAZPRX	3,2	3,4	3,7	3,6	3,7	3,9	13,9%	13,8%	12,8%	9%	15%	71%
MOL	MOL HB	5,5	6,7	6,6	3,2	3,2	2,9	4,6%	4,5%	4,7%	1%	2%	46%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,3	6,0	5,6	7,4	5,3	4,9	6,6%	8,6%	9,6%	0%	-8%	15%
OMV	OMV AV	6,8	7,4	7,7	3,1	3,0	2,9	4,4%	4,6%	4,8%	2%	-6%	72%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Chemia													
Ciech	CIE	6,7	10,7	12,2	5,7	5,8	5,8	6,4%	5,3%	4,1%	-1%	2%	54%
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-10%	6%
CF Industries	CF US	10,4	10,3	11,7	5,5	4,9	5,0	2,7%	2,7%	2,7%	-5%	-18%	35%
Solvaya	SOLB BB	13,4	12,4	11,2	6,6	6,6	6,0	3,5%	3,6%	3,6%	-2%	-2%	49%
Mosaic	MOS US	6,7	7,9	9,5	4,5	4,5	4,9	0,8%	0,9%	1,0%	2%	-15%	70%
Sisecam	SISE TI	11,7	5,3	5,4	4,6	4,1	3,6	3,7%	3,6%	4,0%	14%	13%	43%
Yara International	YAR NO	10,5	11,7	11,2	5,8	6,2	6,1	1,0%	0,6%	0,7%	-6%	-4%	25%
Surowce													
Bogdanka	LWB	14,2	5,5	5,7	1,2	1,1	1,0	---	---	---	9%	14%	44%
JSW	JSW	---	---	19002,3	14,2	7,2	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	22%	20%	172%
KGHM	KGH	8,1	8,1	10,3	4,7	4,6	5,4	3,4%	4,6%	4,6%	-11%	-17%	26%
Antofagasta	ANTO LN	13,7	14,3	15,3	4,1	4,4	4,2	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-11%	32%
BHP	BHP AU	8,5	11,8	13,4	4,1	5,1	5,7	7,0%	4,9%	4,0%	-16%	-9%	17%
First Quantum	FM CN	14,9	8,0	8,5	5,4	3,8	3,7	0,0%	0,2%	0,4%	-3%	-13%	92%
Freeport	FCX US	12,2	10,3	12,5	5,2	3,8	3,6	0,8%	1,9%	1,8%	-6%	-19%	122%
Glencore	GLEN LN	8,1	8,8	9,8	4,5	4,5	4,4	0,1%	0,1%	0,1%	2%	-1%	93%
Rio Tinto	RIO LN	4,8	6,6	9,4	2,8	3,6	4,8	0,2%	0,2%	0,1%	-11%	-13%	18%
SoutherCopper	SCCO US	13,3	14,8	16,4	7,5	8,4	9,2	4,7%	4,2%	3,6%	-6%	-14%	27%
Vale	VALE US	10,2	3,5	4,5	2,4	2,9	3,5	---	---	---	-9%	-14%	66%
Energetyka													
CEZ	CEZ	16,2	19,0	16,3	8,1	8,0	7,8	5,2%	5,1%	5,5%	13%	9%	59%
Enea	ENA	3,7	4,3	4,5	3,2	3,1	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	14%	8%	63%
Energa	ENG	---	7,4	8,9	5,0	5,2	---	---	---	---	0%	-4%	-1%
PEP	PEP	28,9	12,2	25,3	0,0	12,2	12,0	---	---	---	3%	-3%	51%
PGE	PGE	10,5	17,2	17,3	3,8	4,4	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	14%	-2%	68%
Tauron	TPE	74,7	3,3	5,3	4,0	4,3	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	13%	2%	67%
ZE PAK	ZEP	---	---	---	5,5	6,7	5,7	---	---	---	39%	31%	39%
Endesa	ELE SM	12,8	13,0	12,7	7,6	7,8	7,8	6,2%	5,3%	5,5%	1%	-6%	-12%
Enel	ENEL IM	14,4	13,6	12,5	7,0	7,0	6,8	4,9%	5,1%	5,5%	1%	-2%	2%
Energias de Portugal	EDP PL	23,1	20,4	18,9	8,5	8,2	8,0	4,0%	4,1%	4,3%	8%	6%	10%
RWE	RWE GY	18,7	18,8	23,2	6,6	6,4	8,0	2,7%	2,8%	2,9%	11%	9%	-1%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	34,4	15,4	11,0	4,4	4,0	0,0%	---	---	-9%	-15%	26%
Cyfrowy Polsat	CPS	4,5	16,1	16,1	3,4	7,8	7,9	3,3%	3,3%	3,3%	7%	14%	33%
Netia	NET	44,8	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	20%	57%
Orange PL	OPL	6,4	28,0	29,0	5,4	5,1	5,2	0,0%	3,0%	3,0%	9%	24%	15%
Wirtualna Polska	WPL	28,3	24,9	22,3	14,9	13,7	12,4	0,7%	1,5%	1,5%	10%	22%	85%
Deutsche Telekom	DTE GR	17,1	15,1	13,7	5,8	5,2	4,9	3,3%	3,6%	4,0%	4%	5%	17%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,1	10,9	10,5	3,9	3,7	3,5	4,7%	5,2%	5,5%	2%	7%	22%
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,8	12,5	12,5	6,8	6,4	6,3	3,1%	3,1%	3,1%	0%	-8%	20%
Telekom Austria	TKA AV	13,0	10,6	9,8	4,6	4,4	4,1	3,6%	4,1%	4,2%	3%	2%	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		
IT															
Asseco BS	ABS	14,7	14,1	13,6	9,6	9,0	8,7	5,6%	6,2%	6,8%	-2%	-5%	-3%		
Asseco PL	ACP	16,0	17,1	16,8	3,6	3,2	2,9	3,5%	3,5%	3,6%	11%	25%	23%		
Asseco SEE	ASE	15,6	15,0	14,1	8,0	7,4	6,9	2,5%	3,8%	5,0%	0%	2%	-17%		
Comarch	CMR	15,9	14,7	14,5	6,6	6,1	5,8	1,2%	2,0%	4,0%	-7%	7%	12%		
Comp	CMP	7,1	15,8	13,7	4,2	5,8	5,5	4,8%	8,0%	8,0%	2%	-1%	1%		
LiveChat	LVC	---	24,4	21,6	---	18,9	18,3	3,3%	3,8%	4,4%	-13%	-7%	20%		
PGS Software	PSW	22,5	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-3%	8%		
Sygnity	SGN	8,6	5,0	8,6	0,0	5,3	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-5%	17%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,5	11,7	9,1	4,9	4,2	3,5	2,0%	2,4%	2,7%	13%	-15%	-38%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,6	23,5	20,5	12,9	11,4	10,0	1,1%	1,2%	1,4%	3%	26%	62%		
SAP (ACP)	SAP GR	24,4	21,6	24,0	18,1	16,9	14,7	1,5%	1,5%	1,6%	5%	11%	-11%		
Gry															
11 bit	11B	58,5	73,9	7,7	35,5	36,3	4,8	0,0%	0,0%	1,2%	-6%	-11%	-8%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	2%	-5%		
BoomBit	BBT	18,0	15,1	13,3	8,2	8,7	9,2	2,0%	2,6%	3,3%	-2%	-16%	15%		
CD Projekt	CDR	52,8	29,3	34,6	27,8	19,5	20,8	10,9%	1,4%	2,5%	-3%	5%	-61%		
PCF Group	PCF	23,9	18,7	24,7	17,4	13,1	16,2	0,0%	---	0,0%	-23%	-19%	--		
Playway	PLW	23,2	17,6	16,0	17,1	13,0	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-7%	-14%		
Ten Square Games	TEN	19,3	13,6	11,4	16,6	10,8	8,5	1,9%	2,5%	3,4%	-6%	16%	-8%		
Activision	ATVI US	21,5	19,1	17,6	14,5	12,0	11,1	0,6%	0,6%	0,7%	-2%	-15%	-1%		
Electronic Arts	EA US	22,2	20,0	18,1	14,6	13,4	11,9	0,3%	0,4%	0,4%	2%	2%	6%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	35,8	24,0	19,4	22,5	14,7	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-11%	-6%		
Ubisoft	UBI FP	22,9	24,3	20,0	6,9	5,9	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-5%	-21%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	13,0	10,9	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-18%	-3%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	2%	120%		
CDRL	CDL	7,3	---	---	---	---	---	12,8%	---	---	1%	-4%	67%		
LPP	LPP	31,7	24,4	19,2	12,6	11,0	9,5	3,3%	3,6%	4,0%	-4%	21%	92%		
VRG	VRG	---	22,7	14,2	8,2	5,3	4,9	---	0,9%	1,5%	0%	-12%	47%		
Wittchen	WTN	52,1	9,4	9,8	5,6	4,8	4,0	---	5,3%	5,1%	-4%	-4%	48%		
Adidas	ADS GR	139,0	38,6	29,4	17,8	14,7	13,0	1,1%	1,4%	1,7%	-4%	1%	13%		
Asos	ASC LN	32,8	25,0	23,9	10,6	9,1	7,2	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-23%	-25%		
Foot Locker	FL US	8,1	8,5	7,9	4,2	4,3	4,5	2,0%	2,4%	2,6%	0%	-10%	86%		
H&M	HMB SS	233,6	29,1	19,6	8,1	6,8	6,3	3,4%	4,3%	4,8%	-1%	-16%	32%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	36,6	21,3	7,7	5,7	5,2	1,5%	2,5%	3,0%	-6%	4%	119%		
Inditex	ITX SM	68,0	27,1	23,4	11,5	10,4	9,8	3,2%	3,6%	3,8%	2%	-6%	27%		
Next	NXT LN	36,6	16,7	15,0	11,4	10,4	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	0%	38%		
Nike	NKE US	38,0	32,5	28,4	28,0	24,3	21,6	0,7%	0,8%	0,9%	-2%	22%	43%		
Zalando	ZAL GR	101,3	91,8	79,0	33,5	28,5	22,9	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	3%	21%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	51,0	38,0	29,9	24,2	19,1	15,5	0,0%	0,6%	0,9%	5%	13%	45%		
Eurocash	EUR	31,3	40,3	17,9	4,9	4,5	4,5	3,3%	4,5%	5,0%	0%	-20%	-22%		
Pepco Group	PCO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	---	---		
Carrefour	CA FP	12,8	11,3	10,0	4,2	3,9	3,6	---	---	---	-1%	-6%	18%		
Jeronimo Martins	JMT PL	30,7	26,2	22,7	7,8	7,1	6,7	1,9%	2,2%	2,5%	5%	14%	32%		

Metro	B4B GR	---	464,8	22,3	6,3	5,3	4,9	3,6%	4,5%	5,3%	2%	5%	36%
Tesco	TSCO LN	25,1	13,5	12,5	7,2	6,7	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	10%	14%	19%

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

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

Konsument - pozostałe

AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	0,7%	1,5%	2,0%	5%	4%	89%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	13%	-3%	98%
Allegro.eu	ALE	66,8	52,5	39,6	36,5	30,3	23,7	0,0%	0,0%	0,0%	10%	23%	---
AmRest	EAT	---	---	---	8,4	7,4	6,6	0,0%	1,6%	---	14%	-7%	52%
Auto Partner	APR	11,3	11,4	10,3	8,6	8,7	7,8	0,7%	2,2%	2,6%	2%	17%	92%
Benefit Systems	BFT	---	13,9	11,5	12,9	7,1	6,5	2,8%	2,1%	2,4%	-9%	-21%	-16%
Inter Cars	CAR	11,7	11,9	11,8	9,1	9,0	8,7	0,3%	0,4%	0,4%	0%	8%	66%
Neuca	NEU	21,8	21,7	20,8	13,8	13,0	12,2	2,6%	1,2%	1,2%	4%	18%	86%
Oponeo	OPN	17,2	16,6	15,2	9,8	9,0	8,2	1,3%	2,0%	2,1%	14%	19%	70%
Rainbow Tours	RBW	---	23,8	17,1	---	---	---	6,0%	0,8%	3,0%	0%	-23%	77%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	161,4	38,5	45,0	12,9	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-3%	67%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	68,7	29,6	17,7	7,1	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	3%	1%	80%
Sodexo (BFT)	SW FP	40,0	16,2	13,7	12,8	8,4	7,1	1,3%	3,2%	3,7%	-2%	-13%	14%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,2	16,7	14,8	12,0	12,0	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	9%	26%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,2	13,6	12,9	9,7	9,2	---	---	---	---	2%	1%	63%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,9	10,8	10,1	7,9	7,3	6,8	2,4%	3,0%	3,6%	15%	4%	71%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,4	20,3	18,6	15,2	15,0	14,1	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	10%	25%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	41,9	20,4	7,9	6,3	5,6	0,0%	0,0%	0,9%	-1%	18%	78%
Brinker (EAT)	EAT US	11,3	9,6	8,6	6,7	6,1	5,7	2,0%	2,9%	3,0%	-2%	-7%	17%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,7	8,0	7,1	2,0%	2,3%	2,6%	12%	-2%	19%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	18,2	16,3	15,2	3,3%	3,5%	3,7%	-5%	-8%	18%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,6	19,8	18,0	1,6%	1,7%	1,9%	-3%	4%	36%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,6	26,6	23,1	14,7	12,6	11,3	0,8%	0,9%	0,9%	0%	-10%	7%
TUI (RBW)	TUI LN	---	19,9	10,8	---	5,5	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-28%	54%

Deweloperzy i budownictwo

Atal	1AT	13,2	8,9	8,1	9,1	8,1	7,8	6,1%	8,7%	10,0%	-3%	0%	43%
Budimex	BDX	18,5	16,4	24,9	9,4	9,0	13,7	2,7%	5,0%	5,9%	0%	1%	26%
Develia	DVL	22,1	10,6	8,1	9,4	8,4	8,9	4,8%	7,3%	8,8%	3%	3%	89%
Dom Development	DOM	11,0	10,5	11,3	8,5	8,2	9,3	7,1%	8,3%	8,6%	1%	-9%	21%
Erbud	ERB	25,6	16,0	---	4,6	---	---	35,3%	---	---	0%	0%	3%
Echo	ECH	9,0	10,1	8,6	11,6	15,4	13,4	5,5%	6,5%	8,4%	-2%	-6%	6%
GTC	GTC	---	---	---	18,2	14,9	14,3	4,5%	4,5%	5,0%	4%	3%	16%
Torpol	TOR	7,6	7,0	6,0	---	---	---	10,8%	10,1%	12,3%	-4%	-11%	24%
Unibep	UNI	11,6	---	---	8,0	---	---	---	---	---	-9%	8%	48%

Biotechnologia

Celon Pharma	CLN	68,7	---	---	32,6	52,2	83,4	0,2%	0,4%	0,5%	7%	-11%	-2%
Mabion	MAB	---	---	185,6	---	---	16,6	---	---	---	-3%	-17%	95%
Master Pharm	MPH	20,0	---	---	10,5	---	---	---	---	---	14%	4%	-9%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-19%	-33%	-13%
OncoArendi	OAT	6,6	11,5	20,0	5,6	9,4	16,4	---	---	---	---	-2%	139%
PBKM	BKM	42,8	127,8	52,2	21,7	27,0	17,9	---	---	0,4%	---	-6%	5%
Synektik	SNT	51,7	22,8	15,9	---	---	---	---	1,6%	2,6%	---	-8%	26%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,4	14,0	12,7	16,3	10,0	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	3%	0%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-8%	-2%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	362,7	---	---	---	-11%	-19%	15%

Transport

PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-13%	51%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	12,7	9,6	30,5	8,2	6,2	0,0%	0,2%	0,2%	-4%	-6%	37%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	15,8	11,1	23,6	7,2	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	1%	32%

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	12,9	11,6	10,1	8,4	7,7	7,4	5,4%	6,8%	8,2%	0%	0%	-14%
Alumetal	AML	7,1	10,6	10,2	5,7	7,4	7,0	4,8%	6,6%	7,4%	2%	-9%	64%
Ambra	AMB	15,7	13,4	12,4	7,8	6,9	6,3	3,2%	3,2%	3,2%	-4%	-10%	15%
Amica	AMC	10,7	11,4	10,9	5,7	5,5	5,4	2,2%	2,5%	2,5%	4%	-5%	3%
Apator	APT	12,1	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-7%	0%
Arctic Paper	ATC	6,0	6,1	6,6	3,0	2,9	3,0	3,8%	5,0%	4,9%	13%	27%	95%
Astarta	AST	18,4	3,1	4,0	4,3	2,8	3,5	1,0%	1,7%	2,0%	5%	15%	219%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	8%	4%
Famur	FMF	7,0	10,9	12,0	2,7	3,3	3,1	---	---	---	5%	1%	31%
Ferro	FRO	8,4	10,1	9,3	9,0	7,4	7,3	5,4%	8,9%	7,5%	6%	18%	116%
Forte	FTE	18,0	11,3	10,4	7,9	7,4	6,6	7,0%	5,7%	5,4%	-1%	-5%	92%
Kernel	KER	3,8	4,1	6,8	3,0	3,3	4,3	0,7%	1,7%	2,6%	6%	0%	43%
Kęty	KTY	12,0	13,7	13,2	8,8	9,5	9,2	6,7%	6,8%	6,6%	-5%	12%	36%
Mangata	MGT	11,6	9,0	8,0	7,5	5,9	5,1	5,9%	5,9%	6,2%	-9%	-13%	55%
Mercator Medical	MRC	2,6	7,0	20,9	1,4	2,5	5,1	16,3%	5,7%	2,2%	-14%	-26%	-50%
MFO	MFO	5,2	7,7	6,8	4,4	5,3	4,5	2,2%	3,3%	---	-11%	3%	110%
Newag	NWG	9,1	10,8	13,2	7,0	6,7	7,8	7,7%	5,8%	3,9%	1%	0%	-10%
Rawlplug	RWL	8,4	9,6	8,8	5,3	5,5	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	16%	150%
Sanok Rubber	SNK	20,0	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-13%	68%
Śnieżka	SKA	13,7	13,4	12,9	9,0	8,4	8,0	4,3%	4,4%	4,5%	-2%	-5%	-10%
Stalprodukt	STP	7,6	10,9	11,7	2,8	2,9	2,6	1,8%	1,5%	1,5%	-14%	-18%	43%
Wawel	WWL	14,0	11,7	11,3	7,2	6,2	5,8	6,0%	6,0%	6,0%	-2%	-2%	9%
Wielton	WLT	26,1	11,5	10,1	5,9	5,1	4,7	2,7%	---	2,7%	7%	9%	178%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	10,0	9,3	9,1	2,3%	2,6%	2,6%	0%	11%	45%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,1	12,0	10,8	2,0%	2,3%	2,7%	3%	19%	102%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,0	4,6	4,2	7,0%	7,5%	8,5%	-3%	2%	56%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	5,6	5,2	4,1%	4,3%	4,5%	-3%	-7%	15%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,2	10,1	8,6	1,8%	2,3%	2,7%	12%	-4%	32%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,1	6,4	5,5	3,1%	4,5%	5,4%	-3%	-21%	-20%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,4	5,6	6,1	2,4%	2,6%	3,0%	1%	-6%	25%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	16,8	12,4	10,4	2,1%	2,2%	2,4%	1%	-14%	42%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,6	20,1	17,8	1,5%	1,7%	1,9%	-5%	1%	48%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,8	7,3	6,1	1,8%	2,9%	3,3%	0%	-14%	25%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,9	7,6	7,0	2,6%	3,3%	3,7%	0%	-14%	23%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,9	10,4	9,9	2,4%	2,6%	2,8%	-2%	-2%	29%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,5	6,1	5,0	---	---	---	11%	15%	153%
Kaiser (KTY)	KALU US	44,8	32,8	16,0	11,5	8,0	7,2	2,3%	2,5%	---	2%	-9%	93%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	71,5	11,0	9,8	5,3	4,7	4,5	3,9%	4,1%	4,5%	2%	8%	119%
Alstom (NWG)	ALO FP	21,8	20,2	14,9	12,7	10,2	8,2	1,1%	1,7%	2,2%	3%	-22%	-18%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	14,7	10,5	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	31%	99%	381%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,8	5,2	4,4	2,7%	3,2%	3,6%	1%	-6%	26%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

<http://www.trigon.pl> | E: 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, Deweloperzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

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