

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

TORPOL Wyniki za 2Q'21: zgodne ze wstępnyimi

NTT SYSTEM: Wstępne, szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

FINANSE

PKO BP: Zgoda KNF na powołanie p. Jana Emeryka Rościszewskiego na stanowisko prezesa zarządu

KRUK: Zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego w związku z emisją obligacji o łącznej wartości do 700mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Ceny węgla HCC Premium wzrosły w ub. tygodniu do 270 USD/tonę (+21 USD/t względem poprzedniego tygodnia)

TMT

K2 HOLDING: Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q21

MEDIA: Wirtualna Polska i Cyfrowy Polsat złożyły oferty na Gremi Media - ISBNews

TELEKOMUNIKACJA: Prace nad prospektem Emitela zostały zawieszono - KNF

GAMING

TEN SQUARE GAMES: Przychody Fishing Clash za sierpień wyniosły 7 mln USD ; Hunting Clash 1,5 mln USD – SensorTower

BOOMBIT: Przychody ze sprzedaży w sierpniu 2021 roku na poziomie 18,7mln PLN, (+2% m./m. ; +57% r./r.)

BIOTECH

SELVITA: Zawarcie umowy dotacji z NCBiR na kwotę 4,66mln PLN

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Decyzja Zarządu o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy w kwocie 14,90 PLN na akcję, DY=4,8%

MIRBUD: Konsorcjum Kobylarnia i Mirbud złożyła najtańszą ofertę na odcinek drogi S10 za 425,9mln PLN

MIRBUD: Spółka zależna JHM Development ma umowę z WAMA Construction na realizację trzech budynków wielorodzinnych w Gdańsku

UNIBEP: Ustanowienie programu emisji obligacji o wartości do 150mln PLN

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI: Wg danych PUDS ceny pręta żebrowanego w 35 tygodniu wyniosła 4046-4194 PLN (vs. 4105-4223 PLN/t)

RYNEK MOTORYZACYJNY: W sierpniu 2021 roku zarejestrowano o 1,95% mniej r./r. (-12,69% m/m) nowych samochodów - Samar

POZOSTAŁE

PKP CARGO: Grupa chce się włączyć w budowę centralnego terminala przeładunkowego w ramach CPK

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	71 177	-0,4%	4,1%	23,5%	40,9%
WIG20	2 381	-0,5%	4,7%	22,7%	35,4%
mWIG40	5 234	-0,2%	4,2%	21,8%	44,2%
sWIG80	21 124	-0,1%	1,1%	19,0%	45,6%
S&P	4 535	0,0%	2,2%	18,1%	32,3%
DAX	15 781	-0,4%	0,1%	13,4%	22,9%
FTSE	7 138	-0,4%	0,2%	7,7%	23,1%
Nikkei	29 650	2,0%	6,6%	2,7%	27,8%
Shanghai Composite	3 621	-0,4%	4,7%	3,4%	7,9%
BIST30 Turcja	1 578	-0,9%	2,2%	-3,3%	29,0%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,3%	6,3	30,5	7,2	63,5
Rent. obl. 10Y	2,0%	6,6	31,2	14,7	62,3
WIBOR 3M	0,2%	0,0	3,0	3,0	1,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,80	0,1%	-2,4%	-2,1%	1,2%
EUR/PLN	4,51	0,1%	-1,4%	-1,9%	1,6%
GBP/PLN	5,26	-0,1%	2,6%	2,0%	-6,1%
EUR/USD	1,19	-0,1%	0,9%	0,2%	0,4%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 826	-0,3%	3,7%	-3,4%	-5,2%
Srebro (USD/toz)	24,8	0,3%	1,9%	-11,1%	-7,6%
Płatyna (USD/toz)	1 027	0,0%	4,4%	-12,7%	12,7%
Miedź (USD/t)	9 431	0,6%	-1,2%	-3,7%	43,7%
Cynk (USD/t)	2 997	0,6%	0,9%	0,4%	19,2%
Ołów (USD/t)	2 311	-0,1%	-3,6%	6,3%	18,9%
Aluminium (USD/t)	2 727	1,2%	5,5%	13,4%	53,2%
Alu. Alloy (USD/t)	2 300	0,0%	3,4%	9,5%	54,9%
Pallad (USD/toz)	2 414	0,7%	-8,7%	-14,5%	5,1%
Molibden (USD/lb)	20,1	0,0%	10,5%	39,7%	144,5%
Nikiel (USD/t)	19 789	1,7%	2,1%	10,6%	31,1%
Ruda żelaza (USD/t)	138,9	-4,3%	-19,4%	-32,5%	9,0%
HCC (USD/t)	286	4,1%	42,3%	91,3%	103,1%
HRC UE (EUR/t)	1 140	-0,9%	-7,3%	2,2%	168,2%
Rebar UE (EUR/t)	900	0,0%	2,3%	16,1%	102,3%
Brent (USD/bbl.)	71,7	-1,3%	1,4%	-0,3%	68,0%
CO2 (EUR/t)	61,3	-0,3%	13,2%	22,1%	110,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,7	0,2%	14,1%	52,5%	82,5%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	34,3	0,4%	24,8%	65,6%	144,3%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	51,2	0,0%	18,9%	98,2%	340,2%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	53,3	2,2%	22,3%	95,4%	353,5%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
TORPOL

Wyniki za 2Q'21: zgodne ze wstępny

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21W
Przychody	340,1	397,2	406,0	219,5	271,5	-20%	24%	271,5
Zysk brutto	18,9	23,7	39,6	16,5	26,1	38%	59%	26,1
EBITDA	16,0	22,1	32,8	14,3	23,9	49%	68%	b.d.
EBIT	10,2	16,7	26,9	8,6	19,0	86%	121%	b.d.
Zysk netto	6,8	12,4	22,3	6,5	13,7	102%	111%	13,8
MBnS	5,6%	6,0%	9,8%	7,5%	9,6%	4,1p.p.	2,1p.p.	9,6%
marża EBITDA	4,7%	5,6%	8,1%	6,5%	8,8%	4,1p.p.	2,3p.p.	-
marża EBIT	3,0%	4,2%	6,6%	3,9%	7,0%	4,0p.p.	3,1p.p.	-
marża netto	2,0%	3,1%	5,5%	3,0%	5,1%	3,1p.p.	2,1p.p.	5,1%
P/E12M trailing	9,6	9,5	6,5	6,6	5,7			
EV/EBITDA 12M trailing	2,2	2,0	0,4	0,4	0,4			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Wartość portfela zamówień grupy na koniec I półrocza 2021 roku wynosi ok. 1,2mld PLN netto
- Portfel zamówień zapewnia grupie prowadzenie prac do 2023 roku włącznie
- Spółka oczekuje rozstrzygnięcia dwóch postępowań przetargowych, w których jej oferty zostały wybrane, o łącznej potencjalnej wartości 789,9mIn PLN netto.

NTT SYSTEM

Wstępne, szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 461,2mIn PLN, +59% r./r.
- Zysk netto 8,4mIn PLN, +104% r./r.

FINANSE
PKO BP

Zgoda KNF na powołanie p. Jana Emeryka Rościszewskiego na stanowisko prezesa zarządu

KRUK

Zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego w związku z emisją obligacji o łącznej wartości do 700mIn PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Ceny węgla HCC Premium wzrosły w ub. tygodniu do 270 USD/tonę (+21 USD/t względem poprzedniego tygodnia)

TMT
K2 HOLDING

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q21

Baza kosztowa

- Wyniki w 1H20 pod wpływem wsparcia covidowego (0,4mIn PLN w drugim kwartale) i oszczędności dotyczących bieżących wydatków
- W 1H21 spółka odblokowała wydatki wewnętrzne m.in. funkcje centralne w HR i kontrolingu, ponosi koszty rozwoju PerfectBota
- Wyższe koszty w Oktawie związane były z dokańczaniem drugiego regionu dostępności data center

Perspektywy w poszczególnych biznesach

- Spółka nie przewiduje straty w marketingu w 2H21 (mimo negatywnej kontrybucji z PerfectBot i utraty dużego klienta)
- Oczekiwany dalszy wzrost segmentu software i chmurowego, druga połowa roku powinna być lepsza
- Niższa aktywność dużych klientów w marketingu co udaje się odbudowywać kontraktami z mniejszymi klientami (nieco niższa rentowność ale większa dywersyfikacja)
- W sierpniu uruchomione demo bota po angielsku, uruchomienie sprzedaży w 4Q21
- Planowana inwestycja w projekt PerfectBot w 2021 to 1,6mIn PLN

Pozostałe

- Obecnie w segmencie software drugi kwartał jest sezonowo najslabszy, poprawa oczekiwana w 2H21
- Wzrost MRR (powtarzalny przychód) w botach o 290% r/r (1H21 vs. 1H20)
- Dwucyfrowy udział w przychodach Fabrity z usług opartych o platformy klasy „low-code”
- Trwają rozmowy o przejęciach z kilkoma podmiotami głównie w segmencie software

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	767,6	923,2	83%
WIG20	547,5	715,9	76%
WIG40	88,8	116,7	76%
sWIG80	56,1	39,6	142%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	80,2	MBK	9,7	ACT	11,7
JSW	76,2	ALR	9,3	LWB	5,2
KGH	64,4	MIL	7,9	WLT	4,2
PZU	57,1	MAB	6,6	PBX	4,1
PKO	49,8	LVC	4,8	BNP	3,3
ALE	48,1	ENA	4,6	GTN	2,0
PKN	44,3	EUR	3,8	CIG	1,6
PEO	20,8	11B	3,7	COG	1,3
LPP	17,6	CIE	3,4	MBR	1,2
PGN	13,3	ASB	2,8	VRG	1,1

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	177%	CMR	416%	PBX	1371%
TPE	142%	DAT	253%	VRG	689%
CDR	119%	SLV	212%	ACT	567%
PZU	102%	LVC	196%	WLT	365%
OPL	94%	BDX	156%	LTX	323%
PKN	93%	ENA	154%	BNP	311%
ALE	91%	DVL	147%	LWB	307%
CCC	89%	AMC	146%	RVU	302%
PGN	89%	GPW	142%	PCE	245%
KGH	75%	ING	139%	ECH	241%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	45,6	1,7%	TPE	3,4	-4,8%
PKN	74,4	1,2%	CCC	120,2	-3,1%
KGH	176,8	1,1%	ALE	69,3	-2,9%
SPL	305,0	0,9%	OPL	8,1	-2,6%
LTS	57,6	0,5%	CDR	187,0	-1,6%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CIE	49,8	5,0%	ENA	9,2	-4,5%
BDX	308,0	2,7%	11B	430,60	-3,7%
MAB	66,2	2,6%	STP	319,5	-2,0%
ASB	24,6	1,4%	MIL	6,7	-1,8%
KTY	665,0	1,2%	ING	225,0	-1,7%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
WLT	12,0	6,8%	PBX	23,7	-11,9%
ACT	12,9	5,8%	ABE	59,8	-4,2%
MCI	22,6	4,1%	ARH	20,5	-3,8%
R22	55,5	3,9%	COG	4,4	-3,0%
RBW	25,5	2,4%	INK	30,1	-2,6%

MEDIA

Wirtualna Polska i Cyfrowy Polsat złożyły oferty na Gremi Media - ISBNews

- Rozstrzygnięcie procesu może nastąpić jeszcze w tym miesiącu

TELEKOMUNIKACJA

Prace nad prospektem Emitela zostały zawieszono - KNF

Decyzja o zawieszeniu postępowania wynika z czynników biznesowych i rynkowych.

GAMING

TEN SQUARE GAMES

Przychody Fishing Clash za sierpień wyniosły 7 mln USD ; Hunting Clash 1,5 mln USD – SensorTower

- Przychody z Fishing Clash wyniosły 7 mln USD, a w tym 3 mln USD z iOS i 4 mln USD z Androida
- Przychody z Hunting Clash wyniosły 1,5 mln USD, a w tym 0,5 mln USD z iOS i 1 mln USD z Androida
- Przychody z chińskiej wersji Fishing Clash na iOS wyniosły 300 tys. USD vs 80 tys. USD w lipcu

BOOMBIT

Przychody ze sprzedaży w sierpniu 2021 roku na poziomie 18,7mln PLN, (+2% m./m. ; +57% r./r.) [lekko pozytywne]

- Koszt User Acquisition 10,2mln PLN (+5% m./m. ; +84% r./r.)
- Koszt prowizji platform 1,2mln PLN
- Łączna liczba pobrań gier 23,4 mln

BIOTECH

SELVITA

Zawarcie umowy dotacji z NCBiR na kwotę 4,66mln PLN

- Dofinansowanie dotyczy projektu „Stworzenie platformy ProBiAI do produkcji celowanych bibliotek związków biologicznie czynnych z wykorzystaniem uczenia maszynowego, integrującej projektowanie, syntezę równoległą i automatyczne oczyszczanie optymalizowanymi przy wykorzystaniu sztucznej inteligencji, w celu przyspieszenia procesu odkrywania leków”
- Wartość projektu wynosi 7,8mln PLN.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX

Decyzja Zarządu o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy w kwocie 14,90 PLN na akcję, DY=4,8%

- Dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki dywidendowej to 11 października, a termin wypłaty to 18 października 2021 roku
- Na wypłatę zaliczki dywidendowej zostanie przeznaczona kwota 380,4mln PLN.

MIRBUD

Konsorcjum Kobylarnia i Mirbud złożyła najtańszą ofertę na odcinek drogi S10 za 425,9mln PLN

MIRBUD

Spółka zależna JHM Development ma umowę z WAMA Construction na realizację trzech budynków wielorodzinnych w Gdańsku

Wartość umowy to 42,9mln PLN netto.

UNIBEP

Ustanowienie programu emisji obligacji o wartości do 150mln PLN

Emisje obligacji w ramach programu mają mieć miejsce nie później niż do końca 2025 roku.

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI

Wg danych PUDS ceny pręta żebrowanego w 35 tygodniu wyniosła 4046-4194 PLN (vs. 4105-4223 PLN/t)

- Kształtowniki gięte na zimno 5864-6190 PLN/t (vs 34 tydz.: 5805-6118 PLN/t)
- Blacha zimnowalcowana 7588-7840 PLN/t (vs. 7720-7925 PLN/t)
- Blacha gorącowałkowana 5578-5787 PLN/t (5630-5853 PLN/t)

RYNEK MOTORYZACYJNY

W sierpniu 2021 roku zarejestrowano o 1,95% mniej r./r. (-12,69% m/m) nowych samochodów - Samar

W okresie I-VIII zarejestrowano ok. 364 tys. aut, o 24,54% więcej r./r.

POZOSTAŁE

PKP CARGO

Grupa chce się włączyć w budowę centralnego terminala przeładunkowego w ramach CPK

Przedstawiciele CPK biorą pod uwagę budowę hubu, który będzie otwarty na wszystkich przewoźników i operatorów. Obecnie trwają prace analityczne dotyczące określenia potencjału węzła intermodalnego CPK.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ALTUS: W związku z brakiem zapłaty kwoty odszkodowania w kwocie 174,5mln PLN przez Axel Springer Polska sprawa została skierowana na drogę sądową

BUMECH: Zawarcie umów na sprzedaż mialu węglowego za łączną kwotę 27,3mln PLN netto

CONSOLE LABS/PLAYWAY: Spółka zadebiutuje 9 września na rynku NewConnect

GAMES OPERATORS: Gra „Rustler” została sprzedana w ilości 25 tys. sztuk na platformie Steam

- Łączny koszt wytworzenia i marketingu gry nie przekroczył 1,95mln PLN

- Po uwzględnieniu bezzwrotnej zaliczki należnej od wydawcy w kwocie 300tys. USD koszty wydania gry zostały zwrócone w ciągu 3 dni pełnej wersji i 193 dni sprzedaży wersji early access.

K2 HOLDING: Spółka prowadzi rozmowy z kilkoma firmami z segmentu software w sprawie akwizycji

UNIMA: Podpisanie przez spółkę zależną IQnet umowy na wykonanie instalacji teletechnicznych, BMS i automatyki w Vigo System
Wartość umowy to 2mln PLN netto.

INSIDER TRADING

CDRL

Wiceprezes zarządu kupił 304 akcje @ 21,40 PLN.

MBANK

Insider objął 429 akcji @ 4,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

SOPHARMA

Prezes zarządu kupił 4,6 tys. akcji @ 3,52-3,64 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BLOOBER TEAM

Nabycie 3 tys. akcji @ 18,52 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ATENDE

Powołanie p. Mariusza Stusińskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

ATENDE

Rezygnacja p. Jacka Forsyjak, p. Szymona Stępczak i p. Jacka Szczepańskiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

I2 DEVELOPMENT

Zwiększenie zaangażowania przez Acico Investments z 42,52% do 45,11% kapitału i głosów.

I2 DEVELOPMENT

Zwiększenie zaangażowania przez Galtoco Investments z 42,56% do 45,32% kapitału i głosów.

IMC

Zwiększenie zaangażowania przez p. Oleksandr Petrov z 80,14% do 80,28% kapitału i głosów.

OPEN FINANCE

Zmniejszenie zaangażowania przez B-Sixteen z 5,15% do 4,99% kapitału i głosów.

OT LOGISTICS

Zmniejszenie zaangażowania przez ID Invest z 5,01% do 4,97% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ACTION

Wolumen: 845,2 tys. @ 8,25

% kapitału: 4,22

BORYSZEW

Wolumen: 150 tys. @ 3,20

% kapitału: 0,06

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

GRODNO: Zwołanie ZWZA na dzień 30 września w sprawie wypłaty 0,21 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 7 października, a termin wypłaty na 15 października 2021 roku. DY=1,2%.

QUERCUS TFI: Zwołanie NWZA na dzień 30 września 2021 roku w sprawie umorzenia 1,88 mln akcji własnych

Akcjonariusze mają zdecydować o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 6,07mln PLN do kwoty 5,88mln PLN.

ZREMB-CHOJNICE: Uchwała NWZA w sprawie połączenia ze spółką Regionalne Centrum Innowacji i Transferu Technologii

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

poniedziałek, 6 września 2021

DROZAPOL Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,3 PLN na akcję)

wtorek, 7 września 2021

DROZAPOL Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję)

MENNICASK Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (9,61 PLN na akcję)

środa, 8 września 2021

MENNICASK Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (9,61 PLN na akcję)

PEKAO Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (3,21 PLN na akcję)

WODKAN Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,16 PLN na akcję)

czwartek, 9 września 2021

FERRO Dzień wypłaty dywidendy (2,2 PLN na akcję)

NETWISE Dzień wypłaty dywidendy (2 PLN na akcję)

PEKAO Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,21 PLN na akcję)

WODKAN Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,16 PLN na akcję)

BIOGENED Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,2 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 6 września 2021					
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	lip		26.20%
9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa R/R	lip		11.40%
9:00	Czechy	Bilans handlu zagranicznego	lip		-13.89 mld
	Chiny	Bilans handlu zagranicznego	lip		56.58 mld
wtorek, 7 września 2021					
6:30	Australia	Stopa procentowa			0.10%
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa R/R	lip		5.10%
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	lip		-5.82 mld
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		7.10%
9:00	Austria	Bilans handlu zagranicznego	cze		-872.19 mln
12:00	Irlandia	PKB R/R	II kw artał		11.80%
	Grecja	Bilans handlu zagranicznego	lip		-1.98 mld
środa, 8 września 2021					
16:00	Kanada	Stopa procentowa			0.25%
	Włochy	Sprzedaż detaliczna R/R	lip		7.70%
czwartek, 9 września 2021					
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
	Grecja	Stopa bezrobocia	cze		15.90
piątek, 10 września 2021					
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa R/R	lip		7.10%
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa R/R	lip		11.10%
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa R/R	sie		12.40%
14:30	Kanada	Stopa bezrobocia	sie		7.50%
	Grecja	Inflacja CPI R/R	sie		1.40%
	Austria	Produkcja przemysłowa R/R	lip		11.30%
	Grecja	Produkcja przemysłowa R/R	lip		8.80%

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	45,3	-47%	5 910	16,7	17,7	15,5	0,9	0,8	0,8	5%	5%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	73,5	74,6	-1%	11 005	14,2	17,9	15,5	0,9	0,8	0,8	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,5	-	541	---	---	---	0,4	0,5	2,2	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	45,7	-6%	5 965	9,0	16,8	16,1	0,8	0,8	0,8	9%	5%	5%
ING	ING	Sprzedaj	170,0	225,0	-24%	29 273	15,6	16,0	14,7	1,5	1,5	1,4	10%	9%	9%
mBank	MBK	Sprzedaj	240,0	384,8	-38%	16 303	---	---	76,7	1,0	1,1	1,1	0%	-11%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	6,7	-45%	8 158	---	---	---	1,0	1,4	1,7	-7%	-44%	-18%
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	108,0	-28%	28 347	16,9	16,7	16,3	1,1	1,1	1,1	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	42,8	-12%	53 525	12,8	18,4	14,6	1,2	1,2	1,2	10%	7%	8%
Santander	SPL	Sprzedaj	220,0	305,0	-28%	31 168	67,1	90,5	84,5	1,1	1,1	1,1	2%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	310,0	306,6	1%	5 829	10,8	10,7	10,6	2,5	2,2	2,0	23%	21%	19%
PZU	PZU	Trzymaj	38,0	40,9	-7%	35 292	11,5	11,9	11,9	1,9	1,8	1,8	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	430,6	22%	1 019	55,5	70,1	7,3	33,5	34,2	4,5	3%	0%	1%
AC	ACG	Kupuj	42,0	37,1	13%	374	13,0	11,7	10,2	8,5	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	58,8	8%	916	6,9	10,2	9,9	5,6	7,2	6,8	-4%	-4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	25,5	21,2	20%	534	15,4	13,1	12,2	7,7	6,8	6,2	-2%	8%	9%
Amica	AMC	Trzymaj	163,0	157,4	4%	1 224	10,5	11,2	10,7	5,6	5,4	5,3	25%	-6%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		30,4	-	6 666	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	37,5	33%	645	70,8	37,1	27,1	26,0	21,7	17,2	0%	-2%	1%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	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	85,6	-3%	7 105	15,4	16,4	16,2	3,4	3,1	2,8	23%	21%	24%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	39,7	21%	2 060	15,5	14,9	14,0	7,9	7,3	6,9	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		48,5	-	1 878	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	17,5	13,4	31%	1 750	11,0	11,2	10,2	8,4	8,5	7,7	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Zawieszona		29,0	-	2 879	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	910,0	739,0	23%	2 139	---	14,1	11,7	13,0	7,2	6,6	6%	5%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	36,0	22,5	60%	302	17,9	15,1	13,2	8,2	8,6	9,2	4%	5%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	308,0	12%	7 863	19,2	16,9	25,7	9,9	9,4	14,3	16%	8%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,3	188,5	24%	778	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	120,2	8%	6 595	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	187,0	-24%	18 840	58,0	32,2	38,0	30,8	21,7	23,1	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	41,7	79%	1 838	---	---	---	50,0	896,6	-582,0	-2%	-1%	-2%
Ciech	CIE	Trzymaj	50,4	49,8	1%	2 622	7,2	11,4	13,0	6,0	6,0	6,0	1%	0%	3%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	237,0	17%	1 928	15,2	14,1	13,9	6,3	5,8	5,5	13%	9%	10%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	62,0	13%	367	7,0	15,7	13,6	4,2	5,8	5,5	14%	13%	13%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	36,0	36,3	-1%	23 241	4,6	16,3	16,3	3,4	7,9	7,9	7%	2%	3%
Dadelo	DAD	Trzymaj	23,0	20,0	15%	230	48,8	36,8	27,3	25,7	20,2	15,4	-8%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,6	-	1 589	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		328,2	-	32 177	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	142,8	16%	3 627	11,1	10,6	11,5	8,6	8,3	9,4	18%	2%	6%
Erbud	ERB	Kupuj	130,0	83,4	56%	1 034	0,9	1,0	1,1	2,1	2,0	1,9	---	---	---

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	
Enea	ENA	Kupuj	10,0	9,2	8%	4 072	3,5	4,1	4,2	3,1	3,0	2,8	8%	5%	4%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,9	-	1 650	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	56,9	-	1 362	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	43,0	34%	1 806	2,6	3,0	2,9	-0,3	-0,5	-0,7	-61%	-28%	-23%
Inter Cars	CAR	Kupuj	500,0	411,0	22%	5 823	11,7	11,9	11,8	9,1	9,0	8,7	5%	3%	2%
JSW	JSW	Sprzedaj	26,3	45,6	-42%	5 354	---	---	20730	15,1	7,7	6,4	-24%	-9%	-6%
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	176,8	19%	35 360	8,2	8,2	10,5	4,8	4,7	5,4	7%	6%	9%
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	57,6	2%	10 649	8,4	10,0	9,3	4,0	4,1	3,4	12%	4%	7%
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	14 360,0	1%	26 601	33,1	25,5	20,1	13,1	11,4	9,9	1%	3%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		66,2	-	1 070	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	99,0	78,0	27%	521	11,9	9,2	8,2	7,6	6,0	5,2	7%	6%	5%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	20,9	-	90	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Trzymaj	900,0	933,0	-4%	4 134	21,8	21,8	20,9	13,9	13,0	12,2	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		46,8	-	652	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Onde	OND	Kupuj	30,8	26,3	17%	1 445	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	8,1	4%	10 637	6,2	27,3	28,3	5,3	5,0	5,1	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona: -		83,4	-	768	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PCF Group	PCF	Kupuj	87,2	45,7	91%	1 369	23,7	18,6	24,6	17,3	13,0	16,1	0%	5%	6%
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	51,6	20%	29 670	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	10,3	9,6	7%	18 013	10,1	16,6	16,6	3,7	4,3	4,1	16%	-5%	-5%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,2	25%	35 826	7,5	8,3	12,6	3,2	3,1	3,7	25%	0%	7%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	70,2	74,4	-6%	31 804	4,6	8,4	7,8	3,9	5,4	5,2	-5%	0%	-2%
Playway	PLW	Kupuj	601,0	458,0	31%	3 023	24,0	18,2	16,5	17,7	13,4	12,0	2%	4%	6%
R22	R22	Kupuj	65,6	55,5	18%	787	29,2	23,3	19,5	15,9	13,5	12,4	-2%	2%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,5	-	370	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	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	319,5	22%	1 783	7,4	10,6	11,5	2,7	2,8	2,5	2%	5%	28%
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,4	14%	6 017	70,8	3,1	5,0	3,9	4,2	4,1	1%	0%	5%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	756,0	534,0	42%	3 881	19,8	13,9	11,6	17,0	11,1	8,8	5%	-1%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	812	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	Kupuj	16,0	12,0	33%	725	11,9	11,1	11,4	7,1	6,7	6,4	2%	4%	4%
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	134,0	-	3 918	27,7	24,3	21,8	14,6	13,4	12,1	4%	4%	4%
XTB	XTB	Kupuj	24,1	13,9	-	1 632	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	16,7	17,7	15,5	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	12%	30%	226%
BNPPL	BNPPPL	14,2	17,9	15,5	0,9	0,8	0,8	0,0%	1,8%	1,4%	4%	10%	76%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	180%	155%	132%
Handlowy	BHW	9,0	16,8	16,1	0,8	0,8	0,8	2,6%	8,3%	4,5%	-2%	-3%	27%
ING	ING	15,6	16,0	14,7	1,5	1,5	1,4	0,0%	3,2%	3,1%	10%	18%	67%
mBank	MBK	---	---	76,7	1,0	1,1	1,1	0,0%	0,0%	0,0%	20%	28%	113%
Millennium	MIL	---	---	---	1,0	1,4	1,7	0,0%	0,0%	0,0%	29%	31%	133%
Pekao	PEO	16,9	16,7	16,3	1,1	1,1	1,1	3,0%	4,4%	4,5%	9%	11%	112%
PKO BP	PKO	12,8	18,4	14,6	1,2	1,2	1,2	0,0%	3,9%	4,1%	10%	6%	104%
Santander	SPL	67,1	90,5	84,5	1,1	1,1	1,1	1,0%	0,4%	0,3%	15%	11%	111%
Erste Group	EBS AV	20,2	10,3	9,8	0,9	0,9	0,8	5,4%	5,0%	5,5%	2%	3%	72%
Komerční Banka	KOMB CP	19,6	14,4	13,0	1,3	1,3	1,3	7,3%	6,0%	6,0%	0%	5%	57%
Moneta Bank	MONET CP	18,0	15,1	12,0	1,6	1,5	1,5	6,0%	6,4%	7,4%	1%	13%	62%
OTP Bank	OTP HB	16,3	10,8	9,8	1,7	1,5	1,3	2,2%	2,3%	2,3%	9%	11%	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	2,6	3,0	2,9	-0,3	-0,5	-0,7	5,8%	6,0%	6,3%	-4%	-12%	5%
Kruk*	KRU	10,8	10,7	10,6	2,5	2,2	2,0	3,5%	4,6%	6,1%	2%	10%	110%
PZU*	PZU	11,5	11,9	11,9	1,9	1,8	1,8	6,9%	0,0%	8,6%	7%	7%	51%
XTB	XTB	6,4	7,3	7,1	2,0	2,1	1,9	12,9%	11,8%	10,3%	2%	-21%	-18%
Votum	VOT	12,0	7,6	5,6	9,0	5,7	4,0	2,3%	4,2%	7,9%	-5%	-10%	10%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,2	20,4	18,5	15,1	13,7	12,3	2,2%	2,4%	2,6%	1%	8%	-3%
Euronext (GPW)	ENX FP	20,4	18,8	17,5	17,7	13,8	12,5	2,0%	2,4%	2,6%	10%	16%	14%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	14,5	9,0	7,4	0,9	0,8	0,7	3,4%	5,0%	6,8%	20%	6%	72%
doValue (KRU)*	DOV IM	61,4	14,6	10,4	3,2	2,9	2,2	4,0%	6,3%	7,0%	9%	4%	11%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,6	4,6	5,4	1,0	0,8	0,7	---	---	---	0%	2%	3%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,8	---	6,6	0,7	0,6	0,6	0,2%	3,9%	6,2%	-1%	-3%	10%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,8	9,6	8,1	1,4	1,3	1,2	5,4%	6,0%	6,5%	-3%	-11%	26%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,5	11,0	12,4	1,1	0,9	1,0	---	---	---	1%	7%	-6%
VIG (PZU)*	VIG AV	11,3	8,9	8,3	0,6	0,6	0,6	4,7%	5,0%	5,5%	4%	6%	21%

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

Lotos	LTS	8,4	10,0	9,3	4,0	4,1	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	9%	8%	48%
MOL	MOL	5,3	6,3	6,2	3,2	3,1	2,8	4,7%	4,6%	4,8%	-4%	0%	49%
PGNIG	PGN	7,5	8,3	12,6	3,2	3,1	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-5%	17%
PKN Orlen	PKN	4,6	8,4	7,8	3,9	5,4	5,2	4,7%	4,7%	4,7%	0%	-9%	48%
A2A	A2A IM	16,7	15,6	14,8	7,5	7,3	7,1	4,4%	4,7%	4,8%	1%	6%	50%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	4,0	6,6	2,9	3,7	4,6	---	---	---	18%	13%	205%
Centrica	CNA LN	15,9	8,4	7,6	2,3	1,9	1,4	0,0%	0,1%	0,1%	9%	0%	17%
Enegas	ENG SM	12,9	13,2	13,6	10,3	10,3	10,3	8,8%	8,9%	9,0%	-2%	-1%	-4%
Gazprom	GAZPRX	3,6	3,8	4,1	3,7	3,7	3,9	12,5%	12,5%	11,5%	13%	16%	77%
MOL	MOL HB	5,4	6,3	6,3	3,2	3,1	2,8	4,8%	4,6%	4,8%	-4%	0%	43%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,6	5,9	5,5	7,6	5,4	4,9	6,6%	8,7%	9,6%	1%	-7%	20%
OMV	OMV AV	6,9	7,5	7,8	3,1	3,0	2,8	4,3%	4,5%	4,8%	1%	-7%	75%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	7,2	11,4	13,0	6,0	6,0	6,0	6,0%	5,0%	3,8%	4%	6%	64%		
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-11%	3%		
CF Industries	CF US	10,5	10,4	11,8	5,5	4,9	5,0	2,6%	2,6%	2,6%	-2%	-18%	37%		
Solvaya	SOLB BB	13,5	12,4	11,1	6,4	6,4	5,7	3,5%	3,6%	3,6%	-4%	-3%	45%		
Mosaic	MOS US	6,8	8,0	9,6	4,5	4,5	4,9	0,8%	0,9%	1,0%	2%	-11%	74%		
Sisecam	SISE TI	11,7	5,3	5,3	4,5	4,0	3,6	3,7%	3,6%	4,1%	10%	9%	40%		
Yara International	YAR NO	10,8	11,7	11,4	5,9	6,2	6,1	1,0%	0,6%	0,7%	-2%	-4%	27%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	15,8	6,1	6,4	1,2	1,1	1,0	---	---	---	20%	26%	65%		
JSW	JSW	---	---	20729,8	15,1	7,7	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	34%	28%	181%		
KGHM	KGH	8,2	8,2	10,5	4,8	4,7	5,4	3,4%	4,5%	4,5%	-9%	-13%	31%		
Antofagasta	ANTO LN	13,9	14,8	15,6	4,2	4,5	4,5	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-9%	31%		
BHP	BHP AU	8,0	11,2	12,7	3,9	4,9	5,5	7,4%	5,2%	4,2%	-19%	-14%	16%		
First Quantum	FM CN	14,9	8,2	8,6	5,3	3,8	3,7	0,0%	0,2%	0,4%	-3%	-12%	99%		
Freeport	FCX US	12,4	10,6	12,8	5,2	3,9	3,6	0,8%	1,9%	1,7%	-2%	-13%	126%		
Glencore	GLEN LN	8,0	8,6	9,4	4,4	4,4	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	5%	3%	102%		
Rio Tinto	RIO LN	4,9	6,8	9,6	2,9	3,7	4,9	0,2%	0,2%	0,1%	-8%	-11%	22%		
SoutherCopper	SCCO US	13,6	15,2	17,0	7,5	8,4	9,2	4,6%	4,1%	3,6%	-4%	-12%	33%		
Vale	VALE US	10,2	3,5	4,5	2,4	3,0	3,7	---	---	---	-9%	-15%	68%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	16,2	19,0	16,3	8,1	8,0	7,8	5,2%	5,1%	5,5%	9%	7%	58%		
Enea	ENA	3,5	4,1	4,2	3,1	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-4%	59%		
Energa	ENG	---	7,4	8,9	5,0	5,2	---	---	---	---	-2%	-4%	2%		
PEP	PEP	28,9	12,1	25,2	0,0	12,2	12,0	---	---	---	0%	-2%	54%		
PGE	PGE	10,1	16,6	16,6	3,7	4,3	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-10%	74%		
Tauron	TPE	70,8	3,1	5,0	3,9	4,2	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-6%	63%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	5,2	6,3	5,4	---	---	---	30%	20%	26%		
Endesa	ELE SM	12,8	13,0	12,7	7,7	7,8	7,8	6,2%	5,4%	5,5%	1%	-4%	-9%		
Enel	ENEL IM	14,3	13,4	12,4	7,0	7,0	6,8	4,9%	5,2%	5,6%	0%	-3%	4%		
Energias de Portugal	EDP PL	23,1	20,4	18,9	8,5	8,2	8,0	4,0%	4,1%	4,3%	7%	7%	16%		
RWE	RWE GY	18,4	18,7	23,2	6,5	6,4	7,4	2,7%	2,8%	2,9%	9%	8%	7%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	34,3	15,3	11,0	4,4	4,0	0,0%	---	---	-5%	-14%	26%		
Cyfrowy Polsat	CPS	4,6	16,3	16,3	3,4	7,9	7,9	3,3%	3,3%	3,3%	8%	18%	36%		
Netia	NET	44,8	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	21%	56%		
Orange PL	OPL	6,2	27,3	28,3	5,3	5,0	5,1	0,0%	3,1%	3,1%	6%	19%	13%		
Wirtualna Polska	WPL	27,7	24,3	21,8	14,6	13,4	12,1	0,7%	1,5%	1,5%	4%	17%	80%		
Deutsche Telekom	DTE GR	16,8	14,8	13,5	5,8	5,2	4,9	3,4%	3,7%	4,1%	1%	3%	18%		
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	11,2	11,0	10,6	3,9	3,7	3,5	4,7%	5,1%	5,4%	4%	8%	23%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,8	12,5	12,5	6,8	6,4	6,3	3,1%	3,1%	3,1%	0%	-9%	20%		
Telekom Austria	TKA AV	12,9	10,5	9,7	4,6	4,5	4,2	3,6%	4,1%	4,3%	1%	1%	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		
IT															
Asseco BS	ABS	14,8	14,2	13,7	9,7	9,1	8,7	5,6%	6,2%	6,7%	-2%	-5%	-1%		
Asseco PL	ACP	15,4	16,4	16,2	3,4	3,1	2,8	3,6%	3,6%	3,8%	4%	22%	20%		
Asseco SEE	ASE	15,5	14,9	14,0	7,9	7,3	6,9	2,5%	3,8%	5,0%	-1%	2%	-16%		
Comarch	CMR	15,2	14,1	13,9	6,3	5,8	5,5	1,3%	2,1%	4,2%	-9%	2%	12%		
Comp	CMP	7,0	15,7	13,6	4,2	5,8	5,5	4,8%	8,1%	8,1%	-1%	-2%	0%		
LiveChat	LVC	---	24,7	21,9	---	18,9	18,3	3,3%	3,8%	4,3%	-12%	-4%	25%		
PGS Software	PSW	22,6	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-2%	10%		
Sygnity	SGN	8,9	5,2	8,9	0,0	5,3	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-2%	24%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,5	11,6	9,0	4,9	4,2	3,5	2,0%	2,4%	2,8%	4%	-16%	-36%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,7	23,5	20,5	13,2	11,9	10,0	1,1%	1,2%	1,4%	1%	27%	64%		
SAP (ACP)	SAP GR	24,1	21,4	23,8	18,0	16,8	15,1	1,5%	1,6%	1,7%	1%	10%	-7%		
Gry															
11 bit	11B	55,5	70,1	7,3	33,5	34,2	4,5	0,0%	0,0%	1,3%	-7%	-19%	-11%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15%	2%	1%		
BoomBit	BBT	17,9	15,1	13,2	8,2	8,6	9,2	2,0%	2,6%	3,3%	-2%	-14%	9%		
CD Projekt	CDR	58,0	32,2	38,0	30,8	21,7	23,1	11,0%	1,4%	2,5%	7%	9%	-56%		
PCF Group	PCF	23,7	18,6	24,6	17,3	13,0	16,1	0,0%	---	0,0%	-21%	-21%	--		
Playway	PLW	24,0	18,2	16,5	17,7	13,4	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-6%	-6%		
Ten Square Games	TEN	19,8	13,9	11,6	17,0	11,1	8,8	1,9%	2,4%	3,3%	-2%	21%	0%		
Activision	ATVI US	21,2	18,8	17,2	14,8	12,1	10,8	0,6%	0,6%	0,7%	-2%	-16%	3%		
Electronic Arts	EA US	22,2	20,0	17,5	14,5	13,3	11,7	0,3%	0,4%	0,4%	8%	1%	13%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	35,5	23,8	19,2	22,5	14,7	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-13%	-1%		
Ubisoft	UBI FP	22,9	24,3	20,0	6,9	5,9	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	11%	-4%	-15%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	13,0	10,3	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-16%	1%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	3%	123%		
CDRL	CDL	7,5	---	---	---	---	---	12,5%	---	---	9%	-2%	80%		
LPP	LPP	33,1	25,5	20,1	13,1	11,4	9,9	3,1%	3,5%	3,8%	0%	31%	100%		
VRG	VRG	---	23,1	14,4	8,2	5,3	4,9	---	0,9%	1,4%	5%	-10%	59%		
Witthen	WTN	51,4	9,3	9,6	5,6	4,8	4,0	---	5,4%	5,2%	-4%	-5%	52%		
Adidas	ADS GR	138,1	38,4	29,1	17,9	14,8	13,1	1,1%	1,4%	1,7%	-4%	1%	13%		
Asos	ASC LN	30,2	22,9	22,2	9,6	8,4	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-29%	-24%		
Foot Locker	FL US	8,0	8,4	7,9	4,1	4,2	4,5	2,0%	2,3%	2,6%	4%	-8%	77%		
H&M	HMB SS	227,5	28,4	19,1	8,0	6,8	6,2	3,5%	4,4%	4,9%	-3%	-16%	28%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	36,6	21,3	7,9	5,9	5,3	1,5%	2,4%	2,9%	-4%	4%	111%		
Inditex	ITX SM	67,5	26,9	23,3	11,4	10,3	9,8	3,2%	3,6%	3,8%	3%	-7%	29%		
Next	NXT LN	35,8	16,3	14,7	11,4	10,4	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-2%	41%		
Nike	NKE US	37,7	32,2	28,1	28,0	24,3	21,6	0,7%	0,8%	0,9%	-6%	22%	45%		
Zalando	ZAL GR	102,1	91,7	79,8	34,0	29,0	23,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	0%	31%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	51,7	38,6	30,3	24,2	19,1	15,5	0,0%	0,6%	0,8%	7%	15%	49%		
Eurocash	EUR	30,7	63,8	18,3	4,9	4,5	4,5	3,4%	4,3%	4,8%	-6%	-22%	-22%		
Pepco Group	PCO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	---	---		
Carrefour	CA FP	12,5	11,0	9,8	4,0	3,7	3,3	---	---	---	-5%	-10%	8%		
Jeronimo Martins	JMT PL	30,9	26,6	23,1	8,0	7,3	6,7	1,9%	2,2%	2,5%	6%	14%	34%		

Metro	B4B GR	---	460,2	22,1	6,3	5,3	4,9	3,7%	4,5%	5,4%	1%	4%	32%
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%	1,6%	2,1%	-5%	1%	87%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	14%	6%	119%
Allegro.eu	ALE	63,6	50,0	37,7	34,8	28,9	22,6	0,0%	0,0%	0,0%	8%	18%	---
AmRest	EAT	---	---	---	8,4	7,4	6,6	0,0%	1,6%	---	3%	-8%	48%
Auto Partner	APR	11,0	11,2	10,2	8,4	8,5	7,7	0,7%	2,3%	2,7%	-3%	14%	85%
Benefit Systems	BFT	---	14,1	11,7	13,0	7,2	6,6	2,8%	2,0%	2,4%	-5%	-19%	-13%
Inter Cars	CAR	11,7	11,9	11,8	9,1	9,0	8,7	0,3%	0,4%	0,4%	0%	8%	62%
Neuca	NEU	21,8	21,8	20,9	13,9	13,0	12,2	2,6%	1,2%	1,2%	6%	15%	87%
Oponeo	OPN	17,2	16,6	15,2	9,8	9,0	8,2	1,3%	2,0%	2,1%	17%	17%	85%
Rainbow Tours	RBW	---	24,4	17,5	---	---	---	5,9%	0,8%	2,9%	1%	-21%	88%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	185,6	42,8	51,6	14,1	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-1%	61%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	69,4	30,1	18,7	7,6	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-4%	82%
Sodexo (BFT)	SW FP	38,9	15,9	13,5	12,1	7,9	6,8	1,3%	3,2%	3,8%	-5%	-13%	9%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,2	16,6	14,8	12,0	12,0	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	11%	27%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,0	13,4	12,6	9,7	9,2	---	---	---	---	0%	1%	60%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	12,0	11,0	10,3	7,9	7,3	6,8	2,4%	3,0%	3,5%	15%	6%	73%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,0	20,0	18,3	14,6	14,5	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	11%	24%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	42,7	20,8	7,9	6,3	5,6	0,0%	0,0%	0,9%	6%	24%	89%
Brinker (EAT)	EAT US	10,9	9,3	8,1	6,7	6,1	5,6	2,2%	3,0%	3,1%	-6%	-9%	13%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,7	8,0	7,1	1,9%	2,3%	2,5%	15%	0%	23%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,9	16,0	15,0	3,3%	3,5%	3,7%	1%	-7%	15%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,6	19,8	18,0	1,6%	1,7%	1,9%	-2%	5%	36%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,9	26,8	23,2	14,7	12,6	11,3	0,8%	0,9%	0,9%	1%	-8%	16%
TUI (RBW)	TUI LN	---	19,5	10,7	---	5,5	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-27%	41%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	12,9	8,7	7,9	9,1	8,1	7,8	6,2%	8,9%	10,2%	-9%	-1%	40%
Budimex	BDX	19,2	16,9	25,7	9,9	9,4	14,3	2,6%	4,9%	5,7%	4%	3%	33%
Develia	DVL	22,2	10,6	8,2	9,4	8,4	8,9	4,8%	7,3%	8,7%	3%	3%	95%
Dom Development	DOM	11,1	10,6	11,5	8,6	8,3	9,4	7,1%	8,1%	8,5%	7%	-6%	37%
Erbud	ERB	0,9	1,0	1,1	2,1	2,0	1,9	#N/D	#N/D	#N/D	-9%	29%	301%
Echo	ECH	8,8	9,9	8,4	11,5	15,3	13,3	5,6%	6,7%	8,6%	1%	-7%	6%
GTC	GTC	---	---	---	18,2	14,9	14,3	4,5%	4,4%	4,9%	5%	4%	15%
Torpol	TOR	7,5	6,9	6,0	---	---	---	10,9%	10,2%	12,4%	0%	-12%	13%
Unibep	UNI	12,1	---	---	8,3	---	---	---	---	---	-3%	12%	67%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	69,2	---	---	32,9	52,6	84,0	0,2%	0,4%	0,5%	7%	-10%	2%
Mabion	MAB	---	---	194,7	---	---	17,4	---	---	---	-1%	-12%	127%
Master Pharm	MPH	20,4	---	---	10,7	---	---	---	---	---	12%	6%	-7%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	-34%	-11%
OncoArendi	OAT	6,8	11,7	20,5	5,7	9,7	16,9	---	---	---	---	-2%	136%
PBKM	BKM	41,7	124,5	50,9	21,1	26,2	17,4	---	---	0,4%	---	-9%	5%
Synektik	SNT	54,0	23,8	16,6	---	---	---	---	1,5%	2,5%	---	-10%	41%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,0	13,7	12,4	15,9	9,7	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	3%	-3%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-3%	0%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	358,1	---	---	---	-15%	-19%	18%
Transport													

PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-13%	55%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	12,7	9,5	29,7	8,0	6,1	0,0%	0,2%	0,2%	-5%	-1%	33%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	15,9	11,2	23,6	7,2	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	9%	34%

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	13,0	11,7	10,2	8,5	7,8	7,5	5,4%	6,7%	8,1%	-1%	1%	-14%
Alumetal	AML	6,9	10,2	9,9	5,6	7,2	6,8	5,0%	6,8%	7,6%	-1%	-12%	62%
Ambra	AMB	15,4	13,1	12,2	7,7	6,8	6,2	3,3%	3,3%	3,3%	-5%	-12%	16%
Amica	AMC	10,5	11,2	10,7	5,6	5,4	5,3	2,2%	2,5%	2,5%	1%	-5%	10%
Apator	APT	11,9	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-8%	1%
Arctic Paper	ATC	6,0	6,1	6,7	3,0	2,9	3,0	3,8%	5,0%	4,9%	16%	30%	103%
Astarta	AST	18,1	3,0	3,9	4,3	2,7	3,4	1,0%	1,8%	2,0%	-2%	-6%	243%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	8%	3%
Famur	FMF	7,1	11,1	12,2	2,7	3,3	3,1	---	---	---	9%	5%	36%
Ferro	FRO	8,4	10,1	9,3	9,0	7,4	7,3	5,4%	8,9%	7,5%	5%	15%	122%
Forte	FTE	18,0	11,3	10,4	7,9	7,4	6,6	7,0%	5,7%	5,4%	2%	-4%	90%
Kernel	KER	3,8	4,1	6,8	3,0	3,3	4,3	0,7%	1,8%	2,6%	6%	-3%	47%
Kęty	KTY	12,0	13,7	13,2	8,8	9,5	9,2	6,7%	6,8%	6,6%	0%	14%	39%
Mangata	MGT	11,9	9,2	8,2	7,6	6,0	5,2	5,7%	5,7%	6,0%	-5%	-11%	60%
Mercator Medical	MRC	2,7	7,3	21,7	1,4	2,7	5,6	15,8%	5,5%	2,1%	-8%	-24%	-49%
MFO	MFO	5,5	8,1	7,2	4,6	5,6	4,8	2,1%	3,1%	---	-1%	6%	121%
Newag	NWG	8,9	10,7	13,0	6,9	6,7	7,7	7,8%	5,9%	3,9%	0%	-2%	-9%
Rawlplug	RWL	8,2	9,3	8,5	5,2	5,4	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	14%	133%
Sanok Rubber	SNK	19,5	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-15%	70%
Śnieżka	SKA	13,8	13,6	13,0	9,1	8,5	8,0	4,3%	4,3%	4,4%	-1%	-3%	-9%
Stalprodukt	STP	7,4	10,6	11,5	2,7	2,8	2,5	1,9%	1,6%	1,6%	-11%	-20%	50%
Wawel	WWL	14,0	11,7	11,3	7,2	6,2	5,8	6,0%	6,0%	6,0%	-2%	-2%	8%
Wielton	WLT	11,9	11,1	11,4	7,1	6,7	6,4	0,0%	0,0%	2,5%	15%	14%	196%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	10,0	9,3	9,1	2,3%	2,6%	2,6%	0%	11%	47%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,1	12,0	10,8	2,0%	2,3%	2,7%	2%	24%	117%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,0	4,5	4,2	7,1%	7,8%	8,6%	-3%	2%	46%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,5	5,6	5,2	4,1%	4,3%	4,5%	-2%	-8%	17%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	11,7	9,4	7,9	1,9%	2,4%	2,8%	8%	-2%	36%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,6	6,9	5,8	2,7%	4,1%	5,0%	9%	-10%	-2%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,4	5,7	6,1	2,4%	2,6%	2,9%	2%	-3%	34%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,0	12,5	10,5	2,1%	2,2%	2,4%	1%	-14%	42%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,8	20,3	18,0	1,5%	1,7%	1,8%	-4%	4%	52%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	9,8	7,3	6,1	1,8%	2,8%	3,3%	3%	-15%	20%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,7	7,5	6,9	2,5%	3,3%	3,6%	4%	-12%	26%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,6	10,1	9,6	2,4%	2,6%	2,8%	-1%	-2%	29%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,5	6,1	5,0	---	---	---	11%	18%	159%
Kaiser (KTY)	KALU US	44,1	32,3	15,8	11,5	8,0	7,2	2,3%	2,5%	---	0%	-6%	90%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	73,3	11,2	10,1	5,3	4,7	4,5	3,8%	4,0%	4,4%	6%	13%	125%
Alstom (NWG)	ALO FP	20,8	19,3	14,2	12,1	9,7	7,8	1,2%	1,7%	2,3%	-2%	-24%	-21%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	14,7	10,5	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	12%	82%	395%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,8	5,2	4,4	2,7%	3,2%	3,6%	-2%	-6%	22%

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, Materiały budowlane

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.