

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
AB: Wyniki za 4Q'20/21

ELEKTROTIM: Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

FINANSE
MBANK: Podwyższenie ratingu obligacji uprzywilejowanych banku przez Fitch do BBB

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ONDE: Zawarcie umowy o wartości 125,7mln PLN netto na wykonanie robót budowlanych dla elektrowni fotowoltaicznej

TMT
TELEKOMUNIKACJA: Iliad przejmie UPC Poland za 7,0mld PLN

AGORA: Zawarcie porozumienia w sprawie zmiany warunków opcji menedżerskich Heliosa

GAMING
CREEPY JAR: Przesunięcie premiery dodatku do gry Green Hell: The Spirits of Amazonia 3 na PC

BLOOBER TEAM: Spółka zależna Feardemic ma list intencyjny z Unfold Games w sprawie udzielenia wyłącznych praw do wydania gry „Bloody Hell Hotel”

KONSUMENT
ASBIS: Przychody w sierpniu'21: 243mln USD (+18% r./r.)

SPRZEDAŻ DETALICZNA: Sierpień'21: 5,4%/10,7% w cenach stałych/bieżących vs. konsensus 5,5%/9,9%

E-COMMERCE: Inpost zainstaluje w tym roku ponad 5 tys. paczkomatów, 60% na wsiach - prezes

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
BUDIMEX: Grupa chce być współinwestorem projektów OZE – dyr. budownictwa energetycznego i przemysłowego BDX

DOM DEVELOPMENT: Wprowadzenie do oferty 188 mieszkań na warszawskim osiedlu Tarchomin

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA: Sierpień'21: +10,2% r./r. vs. konsensus +7,9% r./r. [lekko pozytywne]

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE: Sierpień'21: Mieszkania oddane do użytkowania 19 tys. (+17% r./r., YTD +4% r./r.) [lekko pozytywne]

PRZEMYSŁ
SANOK: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 12mln EUR

WIELTON: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	69 420	0,4%	2,1%	20,1%	42,4%
WIG20	2 278	0,2%	1,0%	18,1%	34,6%
mWIG40	5 205	0,6%	3,9%	20,2%	50,3%
sWIG80	20 872	0,5%	0,0%	12,4%	46,9%
S&P	4 354	-0,1%	-2,0%	10,5%	31,3%
DAX	15 349	1,4%	-2,9%	4,7%	21,9%
FTSE	6 981	1,1%	-1,5%	3,8%	19,8%
Nikkei	29 711	-2,2%	10,0%	1,8%	27,2%
Shanghai Composite	3 618	0,0%	5,6%	6,3%	8,4%
BIST30 Turcja	1 485	-0,4%	-4,7%	3,6%	21,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,4%	-2,3	37,9	11,5	78,9
Rent. obl. 10Y	2,0%	-3,5	27,6	20,9	67,2
WIBOR 3M	0,2%	0,0	3,0	3,0	2,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,94	-0,1%	0,9%	2,2%	2,6%
EUR/PLN	4,62	-0,1%	0,7%	0,4%	2,8%
GBP/PLN	5,38	0,1%	-0,4%	-0,7%	-9,2%
EUR/USD	1,17	0,0%	-0,2%	-1,8%	0,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 777	0,0%	-0,2%	0,0%	-6,5%
Srebro (USD/toz)	22,8	1,4%	-3,5%	-11,5%	-6,5%
Płatyna (USD/toz)	964	0,7%	-5,3%	-10,6%	10,8%
Miedź (USD/t)	8 976	-0,6%	-0,7%	-2,2%	34,1%
Cynk (USD/t)	2 978	-1,2%	1,7%	5,0%	21,1%
Ołów (USD/t)	2 134	-1,0%	-5,2%	-1,0%	13,0%
Aluminium (USD/t)	2 846	-0,6%	11,8%	18,4%	59,9%
Alu. Alloy (USD/t)	2 500	2,9%	10,1%	19,0%	70,1%
Pallad (USD/toz)	1 895	1,6%	-16,8%	-25,8%	-16,4%
Molibden (USD/lb)	19,7	0,0%	0,9%	-0,5%	133,1%
Nikiel (USD/t)	18 830	-1,2%	2,0%	7,9%	29,5%
Ruda żelaza (USD/t)	115,4	2,2%	-25,2%	-45,8%	-6,9%
HCC (USD/t)	389	-0,3%	63,4%	156,3%	166,4%
HRC UE (EUR/t)	1 150	0,0%	-6,5%	0,4%	144,7%
Rebar UE (EUR/t)	885	0,0%	-1,7%	8,6%	95,6%
Brent (USD/bbl.)	75,3	1,3%	15,6%	0,7%	80,6%
CO2 (EUR/t)	60,2	-0,9%	10,6%	14,8%	125,7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	4,9	1,0%	26,0%	49,0%	164,7%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	41,1	1,6%	37,9%	79,9%	201,1%
Gaz 1M (TTF, EUR/MMWh)	72,6	-1,5%	75,2%	142,8%	540,8%
Gaz (TGE, EUR/MMWh)	75,5	5,9%	76,9%	140,3%	490,9%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

TELEKONFERENCJE/WIDEOKONFERENCJE

ILIAD – godz. 8:30 Wideokonferencja: [LINK](#)

AB – godz. 10:30 Wideokonferencja: [REJESTRACJA](#)

WYNIKI FINANSOWE

AB

Wyniki za 4Q'20/21

mIn PLN	4Q19/20	1Q20/21	2Q20/21	3Q20/21	4Q20/21	y/y	q/q	4Q20/21P	Największe obroty (mIn PLN)					
									WIG20	Irót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
Przychody	2 487	2 882	4 244	2 985	2 964	19%	-1%	3 059	2 978	33,9	ALR	21,3	LWB	11,8
EBITDA	24	33	70	41	39	61%	-4%	32	38	13,9	MAB	14,9	ZEP	6,5
EBIT	20	29	66	36	35	73%	-3%	27	34	19,0	XTB	12,4	PXM	3,3
Zysk netto	16	19	53	25	26	66%	3%	20	25	17,4	MBK	8,5	STP	1,6
MBnS	4,1%	3,0%	3,2%	4,1%	4,4%	0,3p.p.	0,3p.p.			17,7	ASB	7,5	AST	1,6
Wsk. SG&A	3,8%	2,0%	1,6%	2,4%	3,2%	-0,7p.p.	0,7p.p.			17,9	KRU	5,6	WLT	1,5
marża EBITDA	1,0%	1,1%	1,7%	1,4%	1,3%	0,3p.p.	0,0p.p.	1,0%	1,3%	32,0	MIL	4,7	TIM	1,3
marża EBIT	0,8%	1,0%	1,5%	1,2%	1,2%	0,4p.p.	0,0p.p.	0,9%	1,1%	39,9	GPW	4,7	APR	1,2
marża netto	0,6%	0,7%	1,2%	0,9%	0,9%	0,3p.p.	0,0p.p.	0,7%	0,8%	37,9	EUR	4,1	MRB	1,2
P/E12M trailing	13,6	12,2	8,6	8,1	7,4					25,9	KER	3,9	VRG	1,2
EV/EBITDA 12M trailing	8,0	7,3	6,6	6,8	5,9									

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ELEKTROTIM

Szacunkowe wyniki finansowe za I półrocze 2021 roku

mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	y/y	q/q	2Q21P
Przychody	49,9	70,6	103,7	52,2	77,7	56%	49%	72,0
EBITDA	5,0	5,1	11,8	0,7	5,4	8%	635%	6,3
EBIT	3,7	3,6	10,4	-0,6	4,1	13%	-	4,9
Zysk netto	2,7	2,0	7,7	-1,5	3,1	-	-	3,7
P/E12M trailing	11,8	7,7	4,1	6,2	6,0			
EV/EBITDA 12M trailing	5,0	4,7	2,0	2,8	2,8			

Źródło: Spółka, Trigon DM

FINANSE

MBANK (Sprzedaj, 240 PLN)

Podwyższenie ratingu obligacji uprzywilejowanych banku przez Fitch do BBB

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE (Kupuj, 30,8 PLN)

Zawarcie umowy o wartości 125,7mln PLN netto na wykonanie robót budowlanych dla elektrowni fotowoltaicznej

- Przedmiotem kontraktu jest wykonanie kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla elektrowni fotowoltaicznej zlokalizowanej w północno-wschodniej Polsce

- Inwestorem jest Grand Solar 2 Sp. z o.o.

- Ostateczny termin realizacji to 12 miesięcy od dnia podpisania umowy.

TMT

TELEKOMUNIKACJA

Iliad przejmie UPC Poland za 7,0mld PLN

- Zamknięcie transakcji spodziewane jest w pierwszej połowie 2022r.

AGORA

Zawarcie porozumienia w sprawie zmiany warunków opcji menedżerskich Heliosa

Zakres uzgodnionych zmian obejmuje m.in.:

- Odłożenie w czasie możliwości wezwania Agory przez menedżerów do nabycia posiadanych przez nich akcji Heliosa (opcja put) w ten sposób, że z zastrzeżeniem określonych wyjątków, do grudnia 2022 roku opcja put obejmie maksymalnie 7,5% akcji menedżerów, a do 30 czerwca 2024 roku opcja put obejmie do 20% akcji menedżerów

- Odłożenie w czasie uprawnienia Agory do wezwania menedżerów do sprzedaży posiadanych przez nich akcji Heliosa (opcja call) w ten sposób, że opcja call będzie mogła być wykonana najwcześniej od 1 lipca 2025 roku, z zastrzeżeniem określonych wyjątków

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1057,4	922,5	115%
WIG20	843,8	711,3	119%
WIG40	121,0	119,7	101%
sWIG80	52,6	39,8	132%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20	Irót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
33,9	ALR	21,3	LWB	11,8	
13,9	MAB	14,9	ZEP	6,5	
19,0	XTB	12,4	PXM	3,3	
17,4	MBK	8,5	STP	1,6	
17,7	ASB	7,5	AST	1,6	
17,9	KRU	5,6	WLT	1,5	
32,0	MIL	4,7	TIM	1,3	
39,9	GPW	4,7	APR	1,2	
37,9	EUR	4,1	MRB	1,2	
25,9	KER	3,9	VRG	1,2	

Niecodzienne obroty

WIG20	mWIG40	sWIG80			
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	143%	ASE	1399%	MCI	556%
LTS	130%	XTB	398%	PEN	309%
KGH	129%	GPW	231%	ARH	281%
OPL	129%	PKP	132%	INC	217%
JSW	128%	ASB	129%	LBW	207%
DNP	123%	ALR	128%	VRG	205%
ALE	114%	MAB	127%	DCR	196%
CCC	100%	SLV	115%	R22	196%
TPE	99%	EUR	95%	FRO	191%
PKO	95%	KER	94%	APR	160%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LTS	58,9	3,8%	KGH	155,8	-2,0%
OPL	8,0	2,9%	JSW	48,7	-2,0%
PGN	6,1	2,4%	PGE	9,1	-1,8%
CPS	34,0	2,0%	ACP	85,0	-1,7%
CCC	117,0	1,5%	TPE	3,6	-1,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DOM	136,8	5,4%	MAB	75,9	-4,5%
SLV	75,2	3,6%	GPW	41,52	-2,7%
PLW	458,0	3,3%	CMR	232,0	-2,1%
MIL	6,3	3,0%	EUR	11,2	-1,6%
MBK	381,0	1,9%	FMF	2,6	-1,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MCI	23,3	7,9%	KVT	21,7	-6,1%
FTE	54,7	4,2%	CRJ	700,0	-4,1%
TIM	40,1	4,0%	DCR	38,8	-4,0%
WLT	12,4	3,8%	INC	5,9	-3,0%
RVU	61,4	3,7%	PXM	4,6	-2,9%

- Cena wykupu ok. 58% akcji nabywanych w ramach opcji put od menedżerów w okresie do dnia 30 czerwca 2025 roku ustalona zostanie w oparciu o wyniki Heliosa za lata 2018 i 2019
- Przyznanie Agorze uprawnienia do wezwania menedżerów do sprzedaży ich akcji (prawo drag along)
- Agora posiada 91,4% udziałów w Heliosie, pozostałe udziały należą do menedżerów.

GAMING

CREEPY JAR

Przesunięcie premiery dodatku do gry Green Hell: The Spirits of Amazonia 3 na PC

- Przesunięcie premiery to efekt aktualizacji roadmapy gry i wynika ze zwiększenia skali dodatku. Nowej daty premiery nie ujawniono
- CRJ kontynuuje także prace nad portem dodatków The Spirits of Amazonia część 1 i 2 na konsole PlayStation 4 i Xbox One. W planach także wydanie gry na konsole nowej generacji - PlayStation 5 oraz Xbox Series X

BLOOBER TEAM

Spółka zależna Feardemic ma list intencyjny z Unfold Games w sprawie udzielenia wyłącznych praw do wydania gry „Bloody Hell Hotel”

- Gra ma zostać wydana na platformy Xbox Series X|S, PlayStation 5 oraz Nintendo Switch.

KONSUMENT

ASBIS

Przychody w sierpniu'21: 243mln USD (+18% r./r.)

SPRZEDAŻ DETALICZNA

Sierpień'21: 5,4%/10,7% w cenach statych/bieżących vs. konsensus 5,5%/9,9%

Sprzedaż detaliczna zmiana r./r.	I-VIII '20	I-VIII '21	sie'20	sie'21	Kons.	Waga
Ceny stałe						
Ogółem	-3,5%	7,3%	0,5%	5,4%	5,5%	
Żywność, napoje i wroby tytoniow e	-2,5%	1,2%	-3,4%	-1,3%		25,5%
Paliw a stałe, ciekłe i gazow e	-8,5%	0,1%	-2,2%	-2,3%		13,5%
Pojazdy samochodow e, motocykle, części	-17,3%	20,8%	-5,0%	5,7%		9,1%
Meble, RTV, AGD	5,0%	7,3%	10,2%	0,1%		9,3%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	-2,8%	5,4%	0,8%	7,5%		6,9%
Tekstylia, odzież, obuw ie	-15,2%	27,1%	1,2%	28,6%		5,9%
Ceny bieżące						
Ogółem	-3,0%	10,5%	0,4%	10,7%	9,9%	
Żywność, napoje i wroby tytoniow e	3,2%	3,0%	-0,1%	2,2%		25,5%
Paliw a stałe, ciekłe i gazow e	-15,9%	13,1%	-10,6%	19,1%		13,5%
Pojazdy samochodow e, motocykle, części	-18,4%	22,0%	-5,2%	7,7%		9,1%
Meble, RTV, AGD	5,4%	9,8%	10,9%	3,2%		9,3%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	-0,2%	7,1%	4,0%	9,2%		6,9%
Tekstylia, odzież, obuw ie	-17,1%	26,0%	-0,5%	28,9%		5,9%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

Udział sprzedaży przez internet	sty'21	lut'21	mar'21	kwi'21	maj'21	cze'21	lip'21	sie'21
Ogółem	9,8%	8,6%	9,5%	10,8%	9,1%	8,1%	7,4%	7,9%
Żywność, napoje i wroby tytoniow e	0,8%	0,8%	0,9%	1,0%	0,8%	0,8%	0,6%	0,6%
Pojazdy samochodow e, motocykle, części	0,8%	0,9%	0,8%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%
Meble, RTV, AGD	19,3%	15,9%	18,9%	27,5%	18,3%	16,2%	14,7%	16,3%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	6,3%	6,0%	6,4%	6,9%	7,5%	5,5%	5,3%	5,7%
Tekstylia, odzież, obuw ie	44,0%	23,8%	32,0%	47,2%	21,3%	18,6%	19,7%	19,0%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

E-COMMERCE

InPost zainstaluje w tym roku ponad 5 tys. paczkomatów, 60% na wsiach - prezes

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

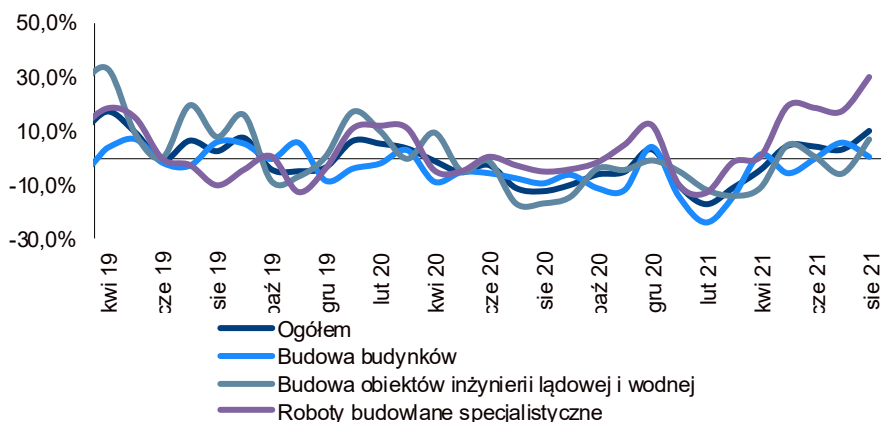
BUDIMEX (Kupuj, 345 PLN)

Grupa chce być współinwestorem projektów OZE – dyr. budownictwa energetycznego i przemysłowego BDX

- Grupa planuje partycypacje w zielonej transformacji we Polsce zarówno jako wykonawca jak i deweloper;
- BDX planuje wzięcie udziału w przetargach w projekcie budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku, Spółka planuje „zaistnieć” w przetargach na części lądowe;
- Dodatkowo, planowane jest także zaangażowanie się kapitałowo w offshore. Budimex chciałby być mniejszościowym współinwestorem w drugiej fazie projektów offshore, np. wejść do projektu o mocy 1GW z udziałem 20-30%;
- Obecnie prowadzone są rozmowy w tej sprawie z inwestorami offshore;
- BDX jest gotowy wejście (kapitałowo i wykonawczo) w rynek PV i on-shore. Jednocześnie zdaniem Spółki, rynek PV jest „mocno przegrzany”, a „ciekawych projektów wiatrowych” na lądzie nie ma;
- Atrakcyjnym rynkiem, zdaniem BDX, jest rynek ciepłownictwa związany z europejskim planem 'Fit for 55+' – zarówno od strony wykonawczej jak i inwestorskiej.

DOM DEVELOPMENT (Kupuj, 165 PLN)
Wprowadzenie do oferty 188 mieszkań na warszawskim osiedlu Tarchomin

Przekazanie kluczy planowane jest na początek 2023 roku.

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA
Sierpień'21: +10,2% r./r. vs. konsensus +7,9% r./r. [lekko pozytywne]


Źródło: GUS, Trigon DM

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE
Sierpień'21: Mieszkania oddane do użytkowania 19 tys. (+17% r./r., YTD +4% r./r.) [lekko pozytywne]

	sty'21	lut'21	mar'21	kwi'21	maj'21	cze'21	lip'21	sie'21
Mieszkania oddane do użytkowania	17 131	16 723	19 448	18 856	15 241	18 277	18 072	18 861
r./r.	-7,5%	7,7%	24,8%	33,6%	-6,7%	7,3%	-23,6%	16,5%
Mieszkania, na których budowę wydano pozwolenia	23 290	27 179	33 869	27 145	29 678	30 037	28 845	26 848
r./r.	26,8%	43,7%	53,1%	62,4%	53,5%	11,9%	14,3%	28,0%
Mieszkania, których budowę rozpoczęto	17 419	16 116	30 143	26 261	28 878	25 744	25 928	23 971
r./r.	9,6%	-9,8%	60,5%	92,4%	92,4%	37,2%	19,5%	23,2%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

PRZEMYSŁ
SANOK
Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 12mln EUR

Termin rozliczenia transakcji przypada na okres od stycznia do grudnia 2022 roku.

WIELTON (Kupuj, 16 PLN)
Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- W 2022 roku zapowiadany dalszy wzrost przychodów i wolumenów sprzedaży
- W I kwartale przyszłego roku ma zostać przedstawiona strategia na lata 2022-25
- Po pierwszym półroczu wiceprezes pozytywnie ocenia perspektywy realizacji całorocznej strategii (ponad 20 tys. sztuk sprzedanych pojazdów oraz nie mniej niż 2,4mld PLN sprzedaży)
- Utrzymanie marży EBITDA w drugim półroczu będzie wymagać sporo wysiłku
- Ceny naczeb marki Wielton zwiększyły się w tym roku o 10-20%, co związane jest ze wzrostem cen surowców
- Grupa liczy na stabilizację cen surowców w przyszłym roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE
ARTERIA: Wypowiedzenie przez NFZ umowy na realizację usługi „Teleplatformy pierwszego kontaktu”
ASTARTA HOLDING: Uruchomienie nowej linii produkcyjnej w zakładzie przetwórstwa soi ma w perspektywie 2 lat podwoić wynik EBITDA tego segmentu – dyrektor ds. rozwoju

Zakładane moce produkcyjne nowej linii to do 100 tys. ton koncentratu białka sojowego rocznie. Inwestycja jest realizowana w zakładach w obwodzie połtańskim na Ukrainie.

INPRO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Sytuacja na rynku deweloperskim jest dobra
- Sprzedaż mieszkań utrzymuje się na wysokim poziomie
- Wyniki sprzedażowe III kwartału mogą być nieco niższe niż w II kwartale
- W całym roku deweloper chce sprzedać więcej lokali r./r.
- Obecnie w ofercie jest ok. 740 lokali
- Do końca roku grupa chce uruchomić jeszcze dwie inwestycje

KRYNICKI RECYKLING: Spółka zakłada utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów w II półroczu

Zarząd prowadzi rozmowy w sprawie kolejnych kontraktów zagranicznych i spodziewa się wyższej sprzedaży z tych rynków w 2022 roku.

MCI CAPITAL: Spółka planuje do końca roku jedno lub dwa wyjścia z inwestycji, z których zamierza pozyskać ok. 85mln PLN

- Do końca roku spółka chce zainwestować w co najmniej jeden nowy podmiot
- Na ten rok planowane są 2-3 kolejne rundy finansowania spółek portfelowych
- Szczytowym okresem pod względem inwestycji ma być 2022 rok
- Do końca 2025 roku szacowana przez spółkę wartość wyjść to ok. 1mld PLN
- Podtrzymanie założeń polityki dywidendowej, która zakłada przeznaczenie na wypłatę dywidendy łącznie od 1 do 2% kapitałów własnych pochodzących z ostatniego rocznego sprawozdania finansowego
- W IV kwartale spółka planuje testową emisję publicznych obligacji o wartości ok. 20mln PLN. Większa emisja, warta ok. 80mln PLN, ma być przeprowadzona w I kwartale 2022 roku.

FASING: Aneks do kontraktu z firmą DTEK Pavlogradugol zwiększający jego wartość z 3mln do 5mln EUR

POZBUD: Zawarcie porozumienia w zakresie podjęcia wspólnie z Durapower wspólnego przedsięwzięcia polegającego na uruchomieniu produkcji baterii litowo-jonowych w Polsce

Strony zakładają uruchomienie produkcji w ciągu 2 lat.

RAFAMET: Zawarcie aneksu do umowy z firmą URC Construction

Po zmianach wartość zamówienia zmniejszyła się z niemal 1,7mln EUR do ponad 1,3mln EUR.

ZPC OTMUCHÓW: Tornellon Investments i Kervan International wzywają do sprzedaży 8,9 mln akcji @ 3,63 PLN za papier

Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 11 października i zakończy 10 listopada 2021 roku.

VIVID GAMES: Ustalenie terminu premiery gry „Mobbles Cards” na dzień 24 listopada 2021 roku

VIVID GAMES: Rozwiązanie umowy wydawniczej z Amuzing Park Corp. na grę Mythical Showdown

Gra nie osiągnęła oczekiwanych na etapie rozwoju projektu wskaźników

INSIDER TRADING

JSW

Zastępca prezesa zarządu sprzedał 2,5 tys. akcji @ 58 PLN.

MIRACULUM

Wiceprzewodniczący RN kupił 1,3 tys. akcji @ 1,50 PLN.

PBKM

Członkowie zarządu złożyli zapis na łącznie 83,5 tys. akcji serii K.

RONSON DEVELOPMENT

Amos Luzon Development and Energy Group kupiło 1,5 tys. akcji @ 2,50 PLN.

SOPHARMA

Telso AD sprzedało 77,6 tys. akcji @ 3,70 BGN.

SOPHARMA

Insider kupił 2,4 tys. akcji @ 3,70-3,74 BGN.

SOPHARMA

Prezes zarządu kupił 107,7 akcji @ 368-3,70 BGN.

UNIMOT

Wiceprezes zarządu nabył 1,7 tys. akcji @ 49,05-49,60 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BLOOBER TEAM

Nabycie 3 tys. akcji @ 19,33 PLN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU

Wolumen: 164,4 tys. @ 62,94

% kapitału: 0,02

VRG

Wolumen: 1,2 mln @ 3,45

% kapitału: 0,51

OBLIGACJE

CAVATINA HOLDING

Podjęcie przez zarząd uchwały w sprawie programu emisji obligacji o wartości do 200mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

SKYLINE INVESTMENT: Uchwała NWZA w sprawie powołania w skład RN p. Sławomira Halabę, p. Łukasza Żuka, p. Macieja Reya, p. Witolda Witkowskiego i p. Beatę Siudak

TARCZYŃSKI: Uchwała NWZA w sprawie m.in. zaciągnięcia nowych zobowiązań finansowych oraz pożyczki łącznie 2mln PLN Elżbiecie Tarczyńskiej i prezesowi Januszowi Tarczyńskiemu

VIGO SYSTEM: Zwołanie NWZA na dzień 18 października w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego na lata 2021-23

- Emisja warrantów subskrypcyjnych wymiennych na 29,2 tys. akcji spółki. Nowe akcje stanowiłyby 4% kapitału zakładowego.
- Do członków zarządu miałyby trafić 40% warrantów, a pozostałe 60% zostałyby przeznaczonych dla kluczowych pracowników spółki
- Posiadacz warrantów ma być uprawniony do objęcia akcji po cenie 655,89 PLN, czyli średnim kursie z okresu od czerwca 2020 do sierpnia 2021 pomniejszonym o 10%
- Warunkiem przyznania warrantów ma być wypracowanie przez spółkę co najmniej 29,5mln PLN EBITDA w 2021 roku, 33,5mln PLN w 2022 roku i 40mln PLN w 2023 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 22 września 2021

WIELTON Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,33 PLN na akcję)

czwartek, 23 września 2021

WIELTON Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,33 PLN na akcję)

piątek, 24 września 2021

WODKAN Dzień wypłaty dywidendy (0,16 PLN na akcję)

MCI Dzień wypłaty dywidendy (0,54 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 22 września 2021					
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	sie		5.99 mln
20:00	USA	Stopa procentowa			0.00%
	Szwajcaria	Bilans obrotów kapitałowych	II kwartał		358 mln
	Szwajcaria	Bilans obrotów bieżących	II kwartał		15.93 mld
	Szwajcaria	Bilans obrotów finansowych	II kwartał		8.08 mld
czwartek, 23 września 2021					
9:00	Hiszpania	PKB K/K	II kwartał		-0.40%
9:00	Hiszpania	PKB R/R	II kwartał		-4.20%
9:30	Szwajcaria	Stopa procentowa			-0.75%
12:45	Nowa Zelandia	Eksport	sie		5.61 mld
12:45	Nowa Zelandia	Import	sie		5.91 mld
12:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	sie		-318 mln
13:00	Wielka Brytania	Stopa procentowa			0.10%
16:00	USA	Indeks wskaźników wycenianych	sie		0.90%
piątek, 24 września 2021					
12:00	Wielka Brytania	CBI Sprzedaż detaliczna	w rz		60
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	sie		2.50%
15:00	Indie	Indeks wskaźników wycenianych CB	sie		2.60%
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	sie		708 tys.

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Alior	ALR	Sprzedaj	24,0	42,5	-44%	5 554	15,7	16,7	14,5	0,8	0,8	0,7	5%	5%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Kupuj	73,5	80,0	-8%	11 802	15,3	19,2	16,7	0,9	0,9	0,9	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,5	-	486	---	---	---	0,3	0,5	2,0	-30%	-56%	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	43,0	44,6	-3%	5 821	8,8	16,4	15,7	0,8	0,8	0,8	9%	5%	5%
ING	ING	Sprzedaj	170,0	231,5	-27%	30 118	16,1	16,4	15,1	1,6	1,5	1,4	10%	9%	9%
mBank	MBK	Sprzedaj	240,0	381,0	-37%	16 142	---	---	80,3	1,0	1,1	1,1	-1%	-11%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	3,7	6,3	-42%	7 685	---	---	---	0,9	1,3	1,6	-7%	-44%	-18%
Pekao	PEO	Sprzedaj	78,0	100,8	-23%	26 444	15,7	15,6	15,2	1,0	1,0	1,0	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	37,5	41,3	-9%	51 613	12,3	17,7	14,1	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	330,8	-6%	6 289	11,6	11,5	11,4	2,6	2,4	2,2	23%	21%	19%
PZU	PZU	Trzymaj	38,0	36,6	4%	31 631	10,3	10,7	10,6	1,7	1,6	1,6	16%	15%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	527,0	421,4	25%	997	54,4	68,6	7,2	32,7	33,4	4,4	3%	0%	1%
AC	ACG	Kupuj	42,0	34,2	23%	345	12,0	10,7	9,4	7,9	7,2	6,9	0%	4%	7%
Allegro	ALE	Kupuj	82,0	62,4	31%	63 872	57,3	45,1	33,9	31,6	26,1	20,4	2%	1%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	63,7	61,2	4%	953	7,1	10,6	10,3	5,8	7,4	7,0	-4%	-4%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	25,5	24,6	4%	620	17,9	15,3	14,2	8,7	7,8	7,2	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Trzymaj	163,0	150,4	8%	1 169	10,0	10,7	10,2	5,3	5,1	5,0	27%	-7%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		29,8	-	6 534	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	50,0	34,1	47%	586	64,4	33,7	24,6	23,8	19,9	15,8	0%	-2%	1%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	21,1	13,9	52%	165	11,0	10,0	8,7	5,6	4,4	3,5	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	39,0	34,7	12%	1 160	14,4	13,8	13,3	9,4	8,8	8,5	8%	7%	8%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	83,0	85,0	-2%	7 055	15,3	16,3	16,1	3,4	3,1	2,8	24%	21%	25%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	40,2	19%	2 086	15,7	15,1	14,2	8,0	7,4	7,0	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		50,4	-	1 951	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	17,5	13,3	32%	1 737	11,0	11,1	10,1	8,4	8,5	7,6	6%	0%	2%
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,3	28,2	-17%	2 797	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	910,0	702,0	30%	2 032	---	13,4	11,1	12,6	6,9	6,3	6%	5%	11%
BoomBit	BBT	Kupuj	36,0	21,9	64%	294	17,4	14,7	12,9	8,0	8,5	9,0	4%	5%	4%
Budimex	BDX	Kupuj	345,0	306,0	13%	7 812	19,0	16,8	25,6	9,8	9,3	14,2	16%	8%	1%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234,3	188,0	25%	776	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Trzymaj	130,0	117,0	11%	6 417	---	40,8	23,3	11,1	8,1	6,9	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	143,0	184,8	-23%	18 617	57,3	31,8	37,5	30,4	21,4	22,8	3%	7%	3%
Celon	CLN	Kupuj	74,8	39,3	90%	1 740	---	---	---	47,0	844,6	---	-2%	-2%	-2%
Ciech	CIE	Trzymaj	50,4	46,7	8%	2 461	6,7	10,7	12,2	5,7	5,8	5,8	1%	0%	3%
Comarch	CMR	Kupuj	278,0	232,0	20%	1 887	14,9	13,8	13,6	6,1	5,6	5,4	13%	9%	10%
Comp	CMP	Kupuj	70,0	60,0	17%	355	6,8	15,2	13,2	4,1	5,6	5,3	14%	13%	14%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	36,0	34,0	6%	21 770	4,3	15,3	15,2	3,2	7,5	7,6	7%	2%	3%
Dadelo	DAD	Trzymaj	23,0	19,3	19%	221	47,0	35,4	26,3	24,5	19,3	14,7	-8%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,8	-	1 710	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		343,6	-	33 687	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	165,0	136,8	21%	3 475	10,7	10,2	11,0	8,2	7,9	9,0	19%	3%	7%
Erbud	ERB	Kupuj	130,0	81,2	60%	1 007	21,3	11,9	8,3	6,2	4,4	4,3	41%	-27%	-16%

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	
Enea	ENA	Kupuj	10,0	9,3	8%	4 105	3,5	4,1	4,2	3,1	3,0	2,8	8%	5%	4%	
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,2	-	1 552	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Forte	FTE	Zawieszona		54,7	-	1 309	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
GPW	GPW	Kupuj	57,5	41,5	38%	1 743	2,5	2,8	2,7	-0,4	-0,6	-0,8	-47%	-23%	-20%	
Inter Cars	CAR	Kupuj	500,0	430,0	16%	6 092	12,2	12,5	12,3	9,4	9,4	9,0	5%	3%	2%	
JSW	JSW	Sprzedaj	26,3	48,7	-46%	5 723	---	---	22157	15,9	8,1	6,7	-23%	-9%	-6%	
K2 Holding	K2H	Kupuj	33,0	22,9	44%	53	12,2	10,0	8,1	3,2	2,6	2,5	32%	25%	24%	
Kęty	KTY	Trzymaj	683,0	618,0	11%	5 963	11,2	12,7	12,3	8,2	8,9	8,6	7%	5%	5%	
KGHM	KGH	Kupuj	210,0	155,8	35%	31 150	7,2	7,2	9,2	4,3	4,1	4,8	7%	7%	10%	
Lotos	LTS	Kupuj	58,6	58,9	-1%	10 889	8,6	10,2	9,5	4,1	4,2	3,5	12%	4%	7%	
LPP	LPP	Trzymaj	14 500,0	14 580,0	-1%	27 008	33,6	25,9	20,4	13,3	11,6	10,0	1%	3%	5%	
Mabion	MAB	Zawieszona		75,9	-	1 227	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Mangata	MGT	Kupuj	99,0	79,8	24%	533	12,2	9,4	8,3	7,8	6,1	5,3	6%	6%	5%	
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		20,1	-	87	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
MFO	MFO	Kupuj	78,0	48,8	60%	322	3,5	7,8	7,6	3,0	5,3	4,9	5%	-2%	22%	
Neuca	NEU	Trzymaj	900,0	900,0	0%	3 988	21,1	21,0	20,1	13,4	12,5	11,8	6%	2%	6%	
New ag	NWG	Kupuj	29,4	22,7	30%	1 022	7,9	9,5	11,5	6,3	6,0	6,9	6%	14%	31%	
OncoArendi	OAT	Zawieszona		45,1	-	629	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Onde	OND	Kupuj	30,8	24,5	26%	1 348	25,1	10,8	7,3	15,6	8,2	6,8	7%	-13%	-9%	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	70,0	62,2	13%	867	17,4	16,9	15,5	9,9	9,2	8,3	2%	9%	5%	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	8,0	5%	10 492	6,1	27,0	27,9	5,2	5,0	5,1	6%	1%	3%	
PBKM	BKM	Zawieszona		84,8	-	792	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
PCF Group	PCF	Kupuj	87,2	41,9	108%	1 254	21,7	17,0	22,5	15,6	11,7	14,4	0%	5%	7%	
Pepco Group	PCO	Kupuj	62,0	49,3	26%	28 319	45,3	42,7	---	17,9	16,8	---	4%	4%	4%	
PGE	PGE	Kupuj	10,3	9,1	13%	17 101	9,6	15,8	15,8	3,6	4,1	4,0	16%	-5%	-5%	
PGS Software	PSW	Restricted		15,9		449	18,9	17,1	16,0	14,9	13,2	12,3	5%	5%	6%	
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,1	27%	35 271	7,4	8,2	12,4	3,1	3,1	3,6	25%	1%	7%	
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	70,2	75,1	-7%	32 104	4,7	8,5	7,9	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	48,8	34%	692	25,7	20,5	17,2	14,7	12,5	11,5	-2%	2%	6%	
Rainbow	RBW	Zawieszona		23,1	-	335	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Rawplug	RWL	Kupuj	24,9	17,8	40%	580	8,0	9,1	8,4	5,1	5,3	4,9	9%	11%	9%	
Stalprodukt	STP	Trzymaj	390,0	274,0	42%	1 529	6,4	9,1	9,8	2,2	2,1	1,8	3%	7%	39%	
Tauron	TPE	Kupuj	3,9	3,6	10%	6 229	73,3	3,2	5,2	4,0	4,3	4,1	1%	0%	5%	
Ten Square Games	TEN	Kupuj	756,0	531,5	42%	3 863	19,7	13,8	11,5	16,9	11,1	8,7	5%	-1%	9%	
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	839	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Wawel	WWL	Kupuj	875,0	580,0	51%	870	13,9	11,6	11,2	7,1	6,1	5,8	5%	3%	9%	
Wielton	WLT	Kupuj	16,0	12,4	29%	751	11,7	9,2	8,7	6,6	5,6	5,2	7%	9%	7%	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	124,0	135,6	-9%	3 965	28,0	24,6	22,1	14,8	13,5	12,3	4%	4%	4%	
XTB	XTB	Kupuj	24,1	14,1	71%	1 652	6,4	7,4	7,2	2,1	2,2	1,9	71%	44%	40%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
Banki															
Alior	ALR	15,7	16,7	14,5	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	6%	23%	233%		
BNPPL	BNPPPL	15,3	19,2	16,7	0,9	0,9	0,9	0,0%	1,6%	1,3%	17%	25%	105%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	125%	140%	133%		
Handlowy	BHW	8,8	16,4	15,7	0,8	0,8	0,8	2,7%	8,6%	4,6%	-1%	-6%	24%		
ING	ING	16,1	16,4	15,1	1,6	1,5	1,4	0,0%	3,1%	3,0%	11%	23%	93%		
mBank	MBK	---	---	80,3	1,0	1,1	1,1	0,0%	0,0%	0,0%	16%	17%	115%		
Millennium	MIL	---	---	---	0,9	1,3	1,6	0,0%	0,0%	0,0%	12%	26%	130%		
Pekao	PEO	15,7	15,6	15,2	1,0	1,0	1,0	3,2%	4,8%	4,8%	-1%	2%	108%		
PKO BP	PKO	12,3	17,7	14,1	1,2	1,2	1,1	0,0%	4,1%	4,2%	6%	2%	101%		
Santander	SPL	63,3	85,4	79,7	1,1	1,1	1,1	1,1%	0,5%	0,4%	6%	10%	101%		
Erste Group	EBS AV	20,3	10,1	9,6	0,9	0,9	0,8	5,4%	5,0%	5,5%	6%	9%	89%		
Komerční Banka	KOMB CP	20,2	14,7	13,2	1,3	1,4	1,3	7,4%	5,9%	5,7%	2%	10%	70%		
Moneta Bank	MONET CP	18,0	15,0	12,0	1,6	1,5	1,5	5,5%	6,4%	7,3%	3%	12%	72%		
OTP Bank	OTP HB	15,8	9,9	9,2	1,6	1,4	1,3	2,0%	2,7%	2,6%	-2%	7%	90%		

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	2,5	2,8	2,7	-0,4	-0,6	-0,8	6,0%	6,3%	6,5%	-6%	-15%	-4%		
Kruk*	KRU	11,6	11,5	11,4	2,6	2,4	2,2	3,3%	4,3%	5,6%	15%	19%	141%		
PZU*	PZU	10,3	10,7	10,6	1,7	1,6	1,6	7,6%	0,0%	9,6%	-8%	-5%	43%		
XTB	XTB	6,4	7,4	7,2	2,1	2,2	1,9	12,7%	11,6%	10,2%	-3%	-19%	-16%		
Votum	VOT	11,3	7,1	5,2	8,5	5,4	3,7	2,4%	4,4%	8,5%	-4%	-14%	13%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,1	20,3	18,5	14,5	13,1	11,8	2,2%	2,4%	2,6%	-5%	-2%	-4%		
Euronext (GPW)	ENX FP	20,1	18,5	17,2	17,7	14,4	13,0	2,1%	2,5%	2,7%	2%	8%	11%		
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,8	8,0	6,6	0,8	0,7	0,6	3,9%	5,6%	7,7%	2%	-5%	57%		
doValue (KRU)*	DOV IM	58,0	13,8	9,8	3,0	2,8	2,1	4,3%	6,7%	7,4%	-2%	2%	15%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,6	4,6	5,4	1,0	0,8	0,7	---	---	---	2%	1%	19%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	25,9	---	6,2	0,7	0,6	0,5	0,2%	4,2%	6,6%	-6%	-3%	-4%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,8	8,8	7,3	1,3	1,2	1,1	5,8%	6,5%	7,0%	-12%	-16%	14%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,4	10,8	12,2	1,1	0,9	1,0	---	---	---	2%	5%	2%		
VIG (PZU)*	VIG AV	11,1	8,7	8,1	0,6	0,6	0,5	4,8%	5,2%	5,6%	-4%	4%	19%		

Paliwa															
Lotos	LTS	8,6	10,2	9,5	4,1	4,2	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	4%	7%	62%		
MOL	MOL	5,2	6,7	6,2	3,2	3,0	2,8	4,7%	4,6%	4,7%	2%	3%	53%		
PGNIG	PGN	7,4	8,2	12,4	3,1	3,1	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-8%	32%		
PKN Orlen	PKN	4,7	8,5	7,9	3,9	5,4	5,2	4,7%	4,7%	4,7%	5%	-6%	65%		
A2A	A2A IM	16,6	15,4	14,6	7,5	7,3	7,1	4,4%	4,7%	4,9%	-5%	2%	50%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	3,4	5,8	3,1	4,1	5,7	---	11,4%	8,2%	0%	7%	158%		
Centrica	CNA LN	16,7	8,4	7,8	2,4	2,0	1,5	0,0%	0,1%	0,1%	6%	5%	37%		
Enegas	ENG SM	12,8	13,1	13,5	10,3	10,3	10,3	8,9%	9,0%	9,1%	-4%	-3%	-1%		
Gazprom	GAZPRX	4,1	4,2	4,9	3,6	3,6	3,9	10,9%	11,8%	9,9%	14%	21%	87%		
MOL	MOL HB	5,2	6,7	6,2	3,2	3,0	2,8	4,9%	4,8%	5,0%	0%	-1%	45%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,4	5,8	5,4	7,5	5,3	4,9	6,8%	8,9%	9,9%	1%	-10%	28%		
OMV	OMV AV	7,1	7,7	8,1	3,2	3,1	2,9	4,0%	4,4%	4,6%	9%	2%	95%		

*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%	-4%	65%		
Grupa Azoty	ATT	---	---	---	---	---	---	#ARG!	#ARG!	#####	-4%	-17%	21%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-8%	1%		
CF Industries	CF US	11,1	11,0	12,7	5,7	5,3	5,6	2,4%	2,5%	2,4%	10%	-5%	57%		
Solvaya	SOLB BB	12,4	11,6	10,6	6,3	6,0	5,5	3,7%	3,8%	3,8%	-6%	-4%	40%		
Mosaic	MOS US	6,9	7,9	10,0	4,5	4,6	5,2	0,8%	0,9%	1,0%	6%	4%	80%		
Sisecam	SISE TI	10,9	5,2	5,1	4,3	3,8	3,5	3,8%	3,8%	4,3%	-6%	3%	22%		
Yara International	YAR NO	10,2	10,6	10,6	5,6	5,7	5,7	1,1%	0,7%	0,7%	-5%	-10%	27%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	17,3	6,4	5,9	1,5	1,3	1,4	---	---	---	34%	32%	87%		
JSW	JSW	---	---	22157,2	15,9	8,1	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	42%	46%	95%		
KGHM	KGH	7,2	7,2	9,2	4,3	4,1	4,8	3,9%	5,1%	5,1%	-10%	-16%	23%		
Antofagasta	ANTO LN	12,9	14,2	14,1	3,9	4,2	4,5	0,1%	0,1%	0,0%	0%	-7%	26%		
BHP	BHP AU	7,3	9,8	11,5	3,6	4,4	4,9	8,1%	5,7%	4,4%	-12%	-17%	6%		
First Quantum	FM CN	12,5	7,1	7,1	5,3	3,9	3,6	0,0%	0,2%	0,5%	-10%	-23%	63%		
Freeport	FCX US	10,5	9,1	11,0	5,2	4,1	3,9	0,9%	1,5%	1,4%	-7%	-16%	94%		
Glencore	GLEN LN	6,9	7,6	8,5	3,9	3,9	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	3%	4%	88%		
Rio Tinto	RIO LN	4,4	6,3	8,4	2,6	3,5	4,3	0,2%	0,2%	0,1%	-10%	-18%	2%		
SoutherCopper	SCCO US	12,4	14,3	15,1	7,2	8,2	8,4	5,1%	4,4%	3,8%	-7%	-9%	24%		
Vale	VALE US	8,6	3,0	4,3	2,1	2,8	3,3	---	---	---	-13%	-29%	49%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	16,5	19,0	16,0	9,0	8,7	8,7	4,6%	5,0%	5,2%	11%	11%	72%		
Enea	ENA	3,5	4,1	4,2	3,1	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	1%	1%	73%		
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	2%	-2%		
PEP	PEP	28,6	9,4	23,8	0,0	12,0	12,6	---	---	---	-5%	2%	56%		
PGE	PGE	9,6	15,8	15,8	3,6	4,1	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-12%	74%		
Tauron	TPE	73,3	3,2	5,2	4,0	4,3	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	4%	85%		
ZEPAK	ZEP	---	---	---	7,1	12,3	9,1	---	---	---	89%	81%	79%		
Endesa	ELE SM	11,8	12,2	11,1	7,2	7,4	7,1	6,7%	5,8%	6,3%	-13%	-19%	-18%		
Enel	ENEL IM	12,8	12,1	11,1	6,5	6,6	6,4	5,5%	5,8%	6,2%	-14%	-15%	-6%		
Energias de Portugal	EDP PL	21,8	19,6	17,7	8,2	8,0	7,7	4,2%	4,3%	4,5%	-6%	-1%	10%		
RWE	RWE GY	17,7	18,0	22,6	6,1	6,0	6,5	2,8%	2,9%	3,0%	-4%	6%	6%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	33,6	15,0	10,8	4,3	3,9	0,0%	---	---	-6%	-27%	34%		
Cyfrowy Polsat	CPS	4,3	15,3	15,2	3,2	7,5	7,6	3,5%	3,5%	3,5%	-4%	14%	27%		
Netia	NET	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Orange PL	OPL	6,1	27,0	27,9	5,2	5,0	5,1	0,0%	3,1%	3,1%	-2%	20%	14%		
Wirtualna Polska	WPL	28,0	24,6	22,1	14,8	13,5	12,3	0,7%	1,5%	1,5%	15%	24%	104%		
Deutsche Telekom	DTE GR	16,3	14,5	13,5	5,7	5,3	4,9	3,5%	3,8%	4,2%	-8%	-4%	18%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	11,0	10,1	10,4	3,9	3,7	3,5	5,1%	5,7%	5,5%	-1%	1%	17%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,8	12,5	12,5	6,8	6,4	6,3	3,1%	3,1%	3,1%	0%	-3%	23%		
Telekom Austria	TKA AV	12,8	10,4	9,9	4,7	4,5	4,2	3,7%	4,1%	4,3%	-3%	3%	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	14,4	13,8	13,3	9,4	8,8	8,5	5,8%	6,3%	6,9%	-3%	2%	1%		
Asseco PL	ACP	15,3	16,3	16,1	3,4	3,1	2,8	3,7%	3,7%	3,8%	6%	18%	23%		
Asseco SEE	ASE	15,7	15,1	14,2	8,0	7,4	7,0	2,5%	3,7%	5,0%	1%	2%	-11%		
Comarch	CMR	14,9	13,8	13,6	6,1	5,6	5,4	1,3%	2,2%	4,3%	-9%	-6%	15%		
Comp	CMP	6,8	15,2	13,2	4,1	5,6	5,3	5,0%	8,3%	8,3%	1%	-2%	1%		
LiveChat	LVC	---	23,5	21,1	---	18,0	17,0	3,3%	3,9%	4,4%	-12%	-13%	17%		
PGS Software	PSW	22,7	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-5%	30%		
Sygnity	SGN	8,8	5,2	8,8	0,0	5,7	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-1%	28%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,4	11,3	9,0	4,8	4,2	3,5	1,8%	2,3%	2,6%	7%	-14%	-34%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	30,0	23,5	20,7	13,2	12,0	10,6	1,1%	1,2%	1,4%	2%	23%	70%		
SAP (ACP)	SAP GR	23,2	20,5	22,9	15,9	16,4	14,7	1,6%	1,6%	1,7%	-4%	3%	-10%		
Gry															
11 bit	11B	54,4	68,6	7,2	32,7	33,4	4,4	0,0%	0,0%	1,3%	-1%	-13%	-11%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	-6%	11%		
BoomBit	BBT	17,4	14,7	12,9	8,0	8,5	9,0	2,0%	2,7%	3,4%	0%	-14%	0%		
CD Projekt	CDR	57,3	31,8	37,5	30,4	21,4	22,8	11,9%	1,5%	2,8%	11%	4%	-54%		
PCF Group	PCF	21,7	17,0	22,5	15,6	11,7	14,4	0,0%	---	0,0%	-12%	-30%	--		
Playway	PLW	24,0	18,2	16,5	17,7	13,4	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	3%	9%		
Ten Square Games	TEN	19,7	13,8	11,5	16,9	11,1	8,7	1,9%	2,4%	3,3%	1%	20%	-3%		
Activision	ATVI US	19,1	16,9	15,5	14,1	11,6	10,2	0,6%	0,7%	0,8%	-12%	-21%	-12%		
Electronic Arts	EA US	19,2	17,3	15,0	14,0	13,4	12,1	0,3%	0,4%	0,4%	-10%	-10%	-3%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	32,5	21,9	17,4	22,8	14,8	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-16%	-12%		
Ubisoft	UBI FP	21,9	22,4	19,3	6,0	5,9	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-9%	-28%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	13,0	10,3	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-26%	-12%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	40,8	23,3	11,1	8,1	6,9	---	---	---	2%	3%	150%		
CDRL	CDL	8,4	---	---	---	---	---	11,2%	---	---	22%	17%	98%		
LPP	LPP	33,6	25,9	20,4	13,3	11,6	10,0	3,1%	3,4%	3,8%	9%	27%	112%		
VRG	VRG	---	23,9	14,9	8,2	5,3	4,9	---	0,8%	1,4%	6%	-1%	43%		
Witthen	WTN	59,0	10,7	11,1	5,6	4,8	4,0	---	4,7%	4,5%	16%	7%	70%		
Adidas	ADS GR	130,0	36,0	27,3	16,9	13,9	12,2	1,2%	1,5%	1,8%	-7%	-3%	3%		
Asos	ASC LN	27,4	21,1	20,6	8,8	7,6	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-34%	-38%		
Foot Locker	FL US	7,0	7,3	7,0	4,1	4,2	4,5	2,3%	2,7%	2,9%	-15%	-16%	44%		
H&M	HMB SS	225,5	28,7	18,8	7,8	6,6	5,9	3,5%	4,4%	5,0%	0%	-13%	17%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	37,8	21,9	8,0	5,9	5,5	1,5%	2,4%	2,9%	5%	8%	129%		
Inditex	ITX SM	74,0	28,0	24,8	12,2	11,1	10,1	2,9%	3,3%	3,6%	9%	6%	36%		
Next	NXT LN	36,6	16,7	14,9	11,3	10,3	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	2%	5%	37%		
Nike	NKE US	36,7	30,9	26,8	26,5	23,0	20,3	0,7%	0,8%	0,9%	-8%	17%	33%		
Zalando	ZAL GR	94,9	86,3	73,8	31,7	27,0	21,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-12%	15%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	54,2	40,4	31,7	25,3	19,8	16,1	0,0%	0,5%	1,0%	7%	25%	53%		
Eurocash	EUR	28,9	59,9	17,2	4,9	4,5	4,6	3,6%	4,6%	5,1%	-11%	-28%	-24%		
Pepco Group	PCO	45,3	42,7	---	17,9	16,8	---	---	---	---	-11%	---	---		
Carrefour	CA FP	11,9	10,6	9,3	3,9	3,6	3,3	---	---	---	-14%	-13%	8%		
Jeronimo Martins	JMT PL	29,9	25,7	22,6	7,9	7,1	6,7	1,9%	2,3%	2,5%	-3%	13%	29%		

Metro	B4B GR	---	917,1	21,9	6,7	5,5	5,0	3,8%	4,5%	5,3%	-5%	3%	27%
Tesco	TSCO LN	25,2	13,5	12,6	7,3	6,8	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	4%	15%	14%

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%	2,2%	-12%	3%	97%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	33%	182%
Allegro.eu	ALE	57,3	45,1	33,9	31,6	26,1	20,4	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	7%	---
AmRest	EAT	---	---	---	8,4	7,4	6,6	0,0%	1,7%	---	5%	4%	57%
Auto Partner	APR	11,0	11,1	10,1	8,4	8,5	7,6	0,8%	2,3%	2,7%	-1%	16%	89%
Benefit Systems	BFT	---	13,4	11,1	12,6	6,9	6,3	2,9%	2,1%	2,5%	-4%	-23%	-11%
Inter Cars	CAR	12,2	12,5	12,3	9,4	9,4	9,0	0,3%	0,4%	0,4%	6%	15%	86%
Neuca	NEU	21,1	21,0	20,1	13,4	12,5	11,8	2,7%	1,2%	1,3%	0%	13%	82%
Oponeo	OPN	17,4	16,9	15,5	9,9	9,2	8,3	1,3%	2,0%	2,1%	15%	16%	85%
Rainbow Tours	RBW	---	22,1	15,8	---	---	---	6,5%	0,9%	3,3%	-10%	-24%	65%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	181,9	41,9	49,8	13,7	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	5%	3%	77%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	67,1	29,1	15,8	7,5	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-5%	127%
Sodexo (BFT)	SW FP	38,2	16,2	13,6	11,9	8,0	6,8	1,4%	3,1%	3,7%	2%	-10%	15%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,3	15,5	13,7	12,4	11,5	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	15%	41%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,8	13,2	12,3	9,7	9,2	---	---	---	---	-3%	3%	74%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,9	10,8	10,1	7,7	7,1	6,7	2,3%	3,0%	3,5%	-5%	15%	78%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,8	20,7	19,0	14,6	14,5	13,7	0,0%	0,0%	0,0%	0%	10%	33%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	43,1	21,9	8,0	6,4	5,7	0,0%	0,0%	0,9%	6%	13%	108%
Brinker (EAT)	EAT US	10,2	8,7	7,7	6,7	6,1	5,7	2,2%	3,2%	3,3%	-4%	-17%	8%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,6	9,0	7,9	2,1%	2,4%	2,7%	-2%	-4%	13%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,8	16,0	15,0	3,4%	3,6%	3,8%	0%	-5%	13%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,6	18,9	18,0	1,7%	1,8%	2,0%	-2%	0%	34%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	29,4	23,8	20,5	14,2	11,8	10,6	0,9%	1,0%	1,1%	-8%	-19%	6%
TUI (RBW)	TUI LN	---	19,6	10,8	---	5,5	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-23%	84%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	13,4	9,0	8,2	9,0	8,1	7,7	6,0%	8,6%	9,9%	0%	-1%	55%
Budimex	BDX	19,0	16,8	25,6	9,8	9,3	14,2	2,7%	4,9%	5,8%	3%	7%	33%
Develia	DVL	23,9	11,4	8,8	9,8	8,0	8,2	4,5%	7,0%	8,1%	13%	16%	134%
Dom Development	DOM	10,7	10,2	11,0	8,2	7,9	9,0	7,4%	8,5%	8,9%	-1%	-3%	36%
Erbud	ERB	21,3	11,9	8,3	6,2	4,4	4,3	37,8%	35,7%	112,0%	-10%	2%	319%
Echo	ECH	8,5	9,6	7,4	11,3	15,0	13,0	5,9%	7,0%	9,7%	-4%	-5%	6%
GTC	GTC	---	---	---	18,2	14,9	14,3	4,5%	4,4%	4,9%	8%	9%	16%
Torpol	TOR	7,1	6,5	5,7	---	---	---	11,5%	10,8%	13,1%	-3%	-24%	21%
Unibep	UNI	11,1	---	---	7,4	---	---	---	---	---	-5%	-4%	54%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	65,2	---	---	31,1	47,5	72,4	0,2%	0,4%	1,2%	0%	-14%	-7%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	-1%	143%
Master Pharm	MPH	19,7	---	---	10,3	---	---	---	---	---	-4%	11%	-12%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-36%	-9%
OncoArendi	OAT	6,5	29,3	41,3	5,5	24,2	41,7	---	---	---	---	-7%	135%
PBKM	BKM	42,4	126,6	51,7	21,9	27,3	18,2	---	---	0,4%	---	-6%	13%
Synektik	SNT	47,6	19,8	15,3	---	---	---	---	1,6%	1,9%	---	-27%	21%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,1	13,1	11,8	15,2	9,3	7,6	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-9%	0%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-11%	2%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	316,3	---	---	---	-19%	-25%	30%
Transport													

PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-19%	60%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,0	9,8	30,7	8,4	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	0%	46%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	16,5	11,6	24,3	7,4	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	5%	2%	69%

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	12,0	10,7	9,4	7,9	7,2	6,9	5,8%	7,3%	8,8%	-8%	-6%	-15%
Alumetal	AML	7,1	10,6	10,3	5,8	7,4	7,0	4,8%	6,5%	7,3%	-2%	-5%	72%
Ambra	AMB	17,9	15,3	14,2	8,7	7,8	7,2	2,8%	2,8%	2,8%	11%	6%	38%
Amica	AMC	10,0	10,7	10,2	5,3	5,1	5,0	2,3%	2,7%	2,7%	-5%	-9%	7%
Apator	APT	11,8	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-7%	3%
Arctic Paper	ATC	5,3	5,4	5,9	2,8	2,7	2,8	4,3%	5,7%	5,6%	-2%	13%	95%
Astarta	AST	16,5	3,0	3,2	4,1	2,7	2,9	1,1%	2,1%	2,7%	-15%	-12%	163%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-1%	2%
Famur	FMF	7,7	12,5	10,0	3,6	3,3	3,1	---	---	3,0%	12%	13%	64%
Ferro	FRO	7,4	8,8	8,1	8,0	6,5	6,5	6,1%	10,2%	8,5%	-4%	0%	95%
Forte	FTE	17,3	10,8	10,0	7,9	7,4	6,6	7,3%	5,9%	5,7%	-5%	-8%	69%
Kernel	KER	3,8	4,1	6,9	3,0	3,3	4,3	0,7%	1,7%	2,5%	5%	5%	50%
Kęty	KTY	11,2	12,7	12,3	8,2	8,9	8,6	7,2%	7,3%	7,1%	-6%	-1%	47%
Mangata	MGT	12,2	9,4	8,3	7,8	6,1	5,3	5,6%	5,6%	5,9%	4%	-8%	68%
Mercator Medical	MRC	2,3	6,1	18,2	1,1	1,8	3,3	18,7%	6,6%	2,5%	-14%	-35%	-59%
MFO	MFO	3,5	7,8	7,6	3,0	5,3	4,9	2,0%	7,1%	---	3%	18%	139%
Newag	NWG	7,9	9,5	11,5	6,3	6,0	6,9	8,8%	6,6%	4,4%	-11%	-11%	-17%
Rawlplug	RWL	8,0	9,1	8,4	5,1	5,3	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	11%	120%
Sanok Rubber	SNK	20,2	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-7%	75%
Śnieżka	SKA	13,1	12,9	12,3	8,7	8,1	7,7	4,5%	4,6%	4,7%	-5%	-8%	-11%
Stalprodukt	STP	6,4	9,1	9,8	2,2	2,1	1,8	2,2%	1,8%	1,8%	-16%	-30%	34%
Wawel	WWL	13,9	11,6	11,2	7,1	6,1	5,8	6,0%	6,0%	6,0%	-2%	-4%	8%
Wielton	WLT	11,7	9,2	8,7	6,6	5,6	5,2	2,7%	3,2%	4,0%	22%	16%	193%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	8,9	8,8	8,2	2,6%	3,0%	3,1%	-2%	1%	43%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	15,8	12,9	11,3	2,2%	2,5%	2,9%	-4%	8%	98%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,6	4,2	7,0%	8,2%	9,5%	-3%	8%	37%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	5,1	5,2	4,8	4,5%	4,7%	4,9%	-10%	-16%	5%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	10,9	8,8	7,3	2,0%	2,6%	3,0%	-1%	0%	15%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,9	6,2	5,2	3,3%	5,0%	6,0%	-6%	-22%	-12%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,9	5,2	5,7	2,7%	2,9%	3,2%	-7%	-5%	14%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,3	11,2	9,4	2,3%	2,4%	2,6%	-7%	-11%	29%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	23,1	18,9	16,6	1,6%	1,8%	2,0%	-3%	-3%	45%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	12,0	9,0	7,8	1,9%	3,0%	3,4%	5%	-9%	21%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,8	7,6	7,0	2,7%	3,5%	3,9%	3%	-6%	12%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,7	9,3	8,9	2,6%	2,9%	3,0%	-5%	-7%	16%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,5	6,0	5,0	---	---	---	-2%	-5%	135%
Kaiser (KTY)	KALU US	37,8	27,7	13,8	11,4	8,1	6,8	2,7%	3,0%	3,3%	-13%	-19%	96%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	74,0	10,9	9,6	5,3	4,7	4,5	3,6%	4,2%	4,7%	12%	23%	143%
Alstom (NWG)	ALO FP	18,8	17,5	13,1	11,6	9,3	7,3	1,2%	1,9%	2,5%	-12%	-27%	-23%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	15,3	11,0	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	15%	63%	385%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,7	5,1	4,4	2,7%	3,2%	3,6%	-6%	-4%	24%

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.