

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

AMREST: Wyniki IV kw.'19 lekko poniżej konsensusu i naszych prognoz, mocne CEE, znaczące negatywne odpisy w WE, dobry OCF [neutralne]

COMARCH: Wyniki IV kw.'19 [lekko negatywne]

APATOR: Wyniki finansowe za 4Q19

FINANSE

ALIOR BANK: Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2019

MBANK: Publikacja raportu rocznego za 2019 rok

VOTUM: Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2019

KRUK: Wstępny szacunkowy zysk netto grupy w 2019 roku wyniósł 277mln PLN [neutralne]

EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ: Podjęcie decyzji o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych

GETIN HOLDING: Uzyskanie zgody rosyjskiego organu antymonopolowego na sprzedaż Carcade

BANKI: Kolejne pytania do TSUE w sprawie kredytów frankowych – prasa

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Spółka domaga się m.in. od mBanku 635,7mln PLN z tytułu opłaty interchange

PKN ORLEN/LOTOS: KE wydłuża do 30 czerwca termin rozpatrzenia wniosku w sprawie fuzji

PKN ORLEN: Zarząd i związki zawodowe spółki porozumiały się w sprawie wzrostu wynagrodzeń w 2020 roku

CIECH: Ciech Soda Polska ma list intencyjny z Remondis ws. współpracy dot. budowy spalarni odpadów [Neutralne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Podjęcie decyzji o rozwiązaniu w całości odpisu dla CGU Koksownia Radlin w kwocie 189,8mln PLN

JSW: Od początku roku spółka dostarcza kontrahentom ukraińskim próbne partie węgla koksowego

PGE: Decyzja w sprawie odwołania od warunków środowiskowych dla koncesji Złoczew odroczone do 29 maja – GDOŚ

TMT

TEN SQUARE GAMES: Przychody *Fishing Clash* w lutym 2020 wyniosły 5mln USD - Sensor Tower [pozytywne]

PLAYWAY: Gra *House Flipper* na XOne pobrana ok. 5 tys. razy po 72 godzinach

ORANGE POLSKA: Wyższe ceny w ofertach na kartę od kwietnia

ASSECO BUSINESS SOLUTIONS: Podsumowanie konferencji wynikowej

NETIA: Podsumowanie konferencji wynikowej

SYGNITY: Głównym zadaniem zarządu na najbliższe kwartały będzie dalsza poprawa wyników finansowych i sytuacji bilansowej -

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM: Zawarcie warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu za kwotę 8,77mln PLN netto

ECHO INVESTMENT: Podpisanie przedwstępnych umów zakupu trzech centrów handlowych od Tesco za minimum 42,5mln EUR netto

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING: Spółka nie odczuwa dużego spadku popytu z Azji na zboża i olej słonecznikowy – prezes

MERCATOR MEDICAL: Zawarcie umowy

POZOSTAŁE

ADIUVO INVESTMENTS: Przedłużenie okresu na zawarcie ostatecznej umowy inwestycyjnej w spółkę portfelową, w której udziały posiada fundusz JPIF do połowy marca 2020 roku

MASTER PHARM: W tym roku spółka planuje przeznaczyć ponad 6mln PLN na zakup maszyn i wyposażenie zakładów produkcyjnych w Łodzi i Mielcu

PKP CARGO: Udział spółki w rynku przewiezionych towarów według masy spadł w styczniu 2020 roku do 37,7% - UTK

STALEXPORT AUTOSTRADY: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,05 PLN dywidendy na akcję, DY=1,67%

POLWAX: Złożenie pozwu sądowego przeciwko Orlen Projekt o zapłatę kwoty 132,1mln PLN

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	49 277	-4,0%	-13,1%	-13,5%	-18,0%
WIG20	1 769	-4,4%	-14,4%	-17,5%	-24,2%
mWIG40	3 582	-2,8%	-10,6%	-5,3%	-14,3%
sWIG80	11 628	-3,3%	-7,8%	-0,2%	-0,4%
S&P	2 954	-0,8%	-8,4%	0,9%	5,4%
DAX	11 800	-3,9%	-8,4%	-0,5%	2,5%
FTSE	6 581	-3,2%	-9,7%	-9,6%	-7,4%
Nikkei	21 344	-3,7%	-8,0%	3,5%	-1,2%
Shanghai Composite	2 971	-3,7%	-0,2%	1,6%	-0,8%
BIST30 Turcja	129 108	-4,1%	-9,7%	5,7%	-0,2%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,6%	1,5	-34,2	-17,7	-76,6
Rent. obl. 10Y	1,8%	2,6	-46,7	-19,9	-116,9
WIBOR 3M	1,7%	0,0	0,0	0,0	-1,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,91	-0,4%	0,6%	-1,7%	3,0%
EUR/PLN	4,32	-0,2%	0,5%	-0,9%	0,5%
GBP/PLN	5,02	0,3%	0,6%	-4,4%	-0,4%
EUR/USD	1,10	0,2%	-0,1%	0,7%	-2,6%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 600,4	2,2%	1,1%	9,4%	23,2%
Srebro (USD/toz)	17,0	1,8%	-4,1%	0,3%	12,4%
Płatyna (USD/toz)	877	1,2%	-9,5%	-2,4%	4,8%
Miedź (USD/t)	5 681	0,8%	2,0%	-3,4%	-12,3%
Cynk (USD/t)	2 042	1,0%	-7,2%	-9,0%	-26,7%
Ołów (USD/t)	1 855	0,4%	-1,3%	-2,7%	-13,4%
Aluminium (USD/t)	1 707	0,7%	-0,9%	-4,7%	-11,0%
Alu. Alloy (USD/t)	1 385	-0,7%	-0,7%	7,4%	-6,6%
Pallad (USD/toz)	2 509	-8,6%	14,8%	38,5%	63,8%
Molibden (USD/lb)	9,4	2,2%	-9,6%	7,8%	---
Nikiel (USD/t)	12 615	2,9%	-1,8%	-8,0%	-4,4%
Ruda żelaza (USD/t)	87,0	5,7%	-5,9%	-1,2%	1,2%
HCC (USD/t)	162	1,2%	4,6%	8,0%	-14,5%
HRC UE (EUR/t)	---	---	---	---	---
Rebar UE (EUR/t)	---	---	---	---	---
Brent (USD/bbl.)	51,2	3,1%	-12,0%	-16,0%	-21,3%
CO2 (EUR/t)	23,7	0,5%	-0,6%	-3,0%	4,7%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,74	3,3%	-5,5%	-25,3%	-39,2%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	13,8	-0,4%	-9,0%	-15,3%	-31,4%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	9,2	0,0%	-15,2%	-41,2%	-48,4%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
AMREST (Zawieszona)

Wyniki IV kw.'19 lekko poniżej konsensusu i naszych prognoz, mocne CEE, znaczące negatywne odpisy w WE, dobry OCF [neutralne]

mIn EUR (MSR 17)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	y/y	q/q	4Q19P	Kons.
Przychody	443	445	483	505	529	19%	5%	529	521
EBITDA	48,3	42,1	52,4	63,4	89,9	86%	42%		
	Polska	11,2	10,9	14,9	17,5	16,7	49%	-5%	
	CEE ex Polska	15,7	13,2	16,0	18,9	17,4	11%	-8%	
	Rosja	5,0	4,0	6,9	7,0	3,8	-24%	-46%	
	Europa Zachodnia	20,9	15,9	16,4	21,0	17,6	-16%	-16%	
	Chiny	1,2	1,4	4,4	3,3	2,2	83%	-33%	
EBITDA skor.	48,3	42,1	52,4	63,4	53,0	10%	-16%	56,2	57,2
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	1,5	1,0	-6,0	5,4	15,2	913%	181%		
EBIT	19,6	14,6	21,6	34,9	29,0	48%	-17%	39,6	23,4
Zysk netto	11,1	6,2	12,8	23,6	39,2	253%	66%	26,4	25,5
Koszty art. żywności / przychody*	28,2%	28,6%	28,1%	28,1%	28,1%	0,0p.p.	0,0p.p.		
OCF	46,3	21,3	54,4	46,5	55,2	19%	19%		
CAPEX	-289	-44,8	-65,8	-47,1	-62,7	-78%	33%		
ND/EBITDA	3,3	3,3	3,2	2,9	2,9	-0,4p.p.	0,0p.p.		
P/E12M trailing	48,2	47,0	42,6	38,1	25,0				
EV/EBITDA 12M trailing	15,6	15,0	14,1	12,8	10,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, * z wyłączeniem przychodów franczyzowych

- EBITDA MSR 17 skor. o wynik na sprzedaży Pizza Portal 53mln EUR;

COMARCH (Zawieszona)

Wyniki IV kw.'19 [lekko negatywne]

mIn PLN	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	y/y	q/q	4Q19P	Kons.
Przychody	420	339	328	354	417	-1%	18%	470,9	449,9
EBITDA	43	41	45	90	63	46%	-30%	78,0	74,3
EBIT	25	21	25	66	42	65%	-36%	58,2	53,3
Zysk netto	8	7	20	43	46	463%	8%	43,7	41,0
P/E12M trailing	49,9	34,9	28,6	19,6	13,2				
EV/EBITDA 12M trailing	10,3	8,3	9,0	7,1	6,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

zmiana przychodów r./r.	19%	25%	-1%	3%	-0,8%				
marża EBITDA	10,3%	12,2%	13,7%	25,3%	15,1%			16,6%	
marża EBIT	6,1%	6,2%	7,7%	18,7%	10,1%			12,4%	
marża netto	1,9%	2,1%	6,2%	12,0%	11,0%			9,3%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

APATOR

Wyniki finansowe za 4Q19

- Przychody w 4Q wyniosły 234,6 mln PLN
- EBITDA: 29,4 mln PLN (33,5 mln PLN konsensusu)
- Saldo na PDO: -4,3 mln PLN
- Zysk netto: 9,8 mln PLN (16,8 mln PLN oczekiwane przez rynek)
- Wpływ na wyniki miała sytuacja makroekonomiczna, presje na ceny i marże, mniej korzystny miks produktowy oraz sytuacja na rynku pracy
- W związku z koronawirusem Apator przewiduje możliwe opóźnienia w dostawach komponentów do produkcji

FINANSE
ALIOR BANK (Trzymaj, 30,0 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2019

- Wynik odsetkowy w IV kw.'19 uwzględniał jeszcze 21mln PLN jednorazowej korekty z tytułu małego TSUE.
- Alior zmienia ofertę pożyczki gotówkowej, przesuując rentowność produktu z dochodu prowizyjnego do odsetek. W samym IV kwartale przyniosło to 3 punkty procentowe zwiększenia udziału odsetek w przychodach kontraktowych z nowej sprzedaży, a w kolejnym kwartale wpływ będzie jeszcze większy.
- W 2020 bank zakłada 4,5% marży odsetkowej, głównie dzięki obniżaniu kosztów finansowania.
- Szacowany wzrost wolumenów brutto w 2020 to 5mld PLN, wzrosnie udział hipotek.
- Bank w horyzoncie nowej strategii zakłada redukcję liczby placówek własnych i agencyjnych o 25%, nie przewiduje przeprowadzania zwolnień grupowych.
- Planowany C/I w 2020 roku to 43%.
- Bank chce obniżyć koszty ryzyka w 2020 do 2%.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	2009,3	830,6	242%
WIG20	1614,1	708,0	228%
WIG40	257,1	83,7	307%
sWIG80	83,1	22,4	371%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrot	Ticker	Obrot	Ticker	Obrot
CDR	306,1	PLW	33,4	CRM	30,9
PKN	176,9	ENG	29,5	PDZ	3,1
PKO	174,9	ACP	26,7	MDG	2,5
PEO	144,9	TEN	21,3	NEU	1,8
KGH	127,9	11B	18,2	AML	1,1
PZU	124,5	KRU	14,3	PXM	1,1
DNP	80,9	EAT	11,3	EMT	0,9
LTS	54,4	CIE	10,1	PND	0,8
PGN	48,4	MIL	9,6	RVU	0,7
JSW	46,2	ENA	8,6	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALR	352%	ENG	607%	ABE	1258%
PGN	287%	ACP	579%	CRM	1239%
TPE	266%	LVC	508%	BKM	743%
DNP	262%	PLW	406%	SKA	739%
PEO	257%	VRG	384%	LTX	493%
CDR	252%	ORB	366%	VGO	465%
CPS	248%	BRS	327%	WWL	449%
LPP	243%	GTN	321%	CPG	448%
KGH	239%	CIE	293%	UNT	429%
JSW	233%	LWB	282%	ASB	380%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	13,5	3,2%	ALR	21,0	-13,2%
PGN	3,2	1,3%	CCC	72,0	-8,9%
LPP	6 900,0	-2,1%	MBK	298,0	-8,1%
PKO	31,3	-2,1%	MBK	298,0	-8,1%
LTS	59,5	-2,6%	KGH	70,5	-7,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
FMF	2,6	10,9%	PLW	278,0	-13,0%
EAT	40,1	1,6%	BNPPPL	62,80	-9,0%
FTE	28,3	1,4%	MAB	40,7	-8,3%
BDX	174,2	1,2%	KRU	138,0	-7,9%
ORB	115,0	0,4%	STP	162,0	-7,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CRM	1,8	18,7%	EMT	1,5	-18,5%
MON	2,5	4,1%	RBW	21,1	-11,0%
RFK	0,5	3,6%	EEX	4,4	-10,9%
BAH	0,8	3,6%	AST	14,2	-10,1%

- Bank zakłada, że po 2022 roku będzie mógł wypłacać dywidendę.

MBANK (Sprzedaj, 290,0 PLN)

Publikacja raportu rocznego za 2019 rok

- Sprzedaż banku nie będzie łatwa, gdyż m.in. wiąże się z zabezpieczeniem ryzyka kredytów walutowych.
- Zarząd rekomenduje pozostawić zysk netto za 2019 rok niepodzielonym.
- Spodziewany znaczny wzrost napływu spraw, które w ciągu trzech lat założą przeciwko bankowi kredytobiorcy.
- Gdyby prognozowana liczba nowych spraw zmieniła się o około 20% to, przy wszystkich innych istotnych założeniach niezmiennych, kwota rezerwy zmieniłaby się o około 48,2mln PLN.
- PKN Orlen domaga się m.in. od banku 635,7mln PLN z tytułu opłaty interchange. Orlen wnosi o zasądzenie kwoty odszkodowania solidarnie od mBanku i od innego banku krajowego oraz od Master Card Europe i VISA Europe Management Services.

VOTUM

Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2019

- Wyniki IV kw. '19 uwzględniały 0,6mln PLN kosztów programu menadżerskiego.
- Spółka planuje pozyskiwać 800 nowych klientów miesięcznie w segmencie bankowym.
- W tym roku spółka chce wytoczyć 8 tys. powództw w sprawach kredytów frankowych. W lutym było to już ponad 500.
- Spółka zakłada utrzymanie polityki dywidendowej. W 2020 roku spodziewa się wzrostu przychodów i zysku netto r/r.
- Zarząd nie widzi dużego potencjału w biznesie opartym na małym TSUE.

KRUK (Kupuj, 190 PLN)

Wstępny szacunkowy zysk netto grupy w 2019 roku wyniósł 277mln PLN [neutralne]

Wcześniej spółka szacowała zysk netto w kwocie 304mln PLN.

EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ

Podjęcie decyzji o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych

Zgodnie z decyzją zarządu, refinansowanie istniejącego zadłużenia grupy zostanie oparte na trzech filarach – pozyskanie środków z tytułu kredytu, przeprowadzenie nowej emisji obligacji oraz spłaceniu części zadłużenia ze środków własnych spółki.

GETIN HOLDING

Uzyskanie zgody rosyjskiego organu antymonopolowego na sprzedaż Carcade

BANKI

Kolejne pytania do TSUE w sprawie kredytów frankowych – prasa

Sąd Rejonowy dla Warszawy-Woli wysłał do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej dwa pytania prejudycjalne dotyczące hipotek walutowych. Nie powinno to przyczynić się do masowego wstrzymania spraw, gdyż zagadnienia te były już przez TSUE rozstrzygane.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Sprzedaj, 58 PLN)

Spółka domaga się m.in. od mBanku 635,7mln PLN z tytułu opłaty interchange

Orlen wnosi o zasądzenie kwoty odszkodowania solidarnie od mBanku i od innego banku krajowego oraz od Master Card Europe i VISA Europe Management Services.

PKN ORLEN (Sprzedaj, 58 PLN)/LOTOS (Kupuj, 72,3 PLN)

KE wydłuża do 30 czerwca termin rozpatrzenia wniosku w sprawie fuzji

PKN ORLEN (Sprzedaj, 58 PLN)

Zarząd i związki zawodowe spółki porozumiały się w sprawie wzrostu wynagrodzeń w 2020 roku

Porozumienie zakłada m.in. podwyżki dla pracowników w wysokości 300 PLN brutto oraz wypłatę 3,5tys. PLN brutto nagród jednorazowych.

CIECH (Kupuj; 42,8 PLN)

Ciech Soda Polska ma list intencyjny z Remondis ws. współpracy dot. budowy spalarni odpadów [Neutralne]

Szacowana minimalna wartość umowy w okresie 25 lat wyniesie 350mln PLN. Ciech zakłada, że odbiór ciepła i energii elektrycznej pochodzącej ze spalarni będzie miał pozytywny wpływ na skonsolidowane wyniki poprzez obniżenie ceny pary, kluczowego surowca/składnika przy produkcji sody kalcyonowanej. Dodatkowo, wskutek współpracy strony możliwe byłoby obniżenie emisji CO2 przez zakład produkcyjny Ciech Soda Polska.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW (Sprzedaj, 14,5 PLN)

Podjęcie decyzji o rozwiązaniu w całości odpisu dla CGU Koksownia Radlin w kwocie 189,8mln PLN

Rozwiązanie odpisu ma powiększyć wynik operacyjny JSW KOKS oraz grupy kapitałowej JSW, ale nie wpłynie na sytuację płynnościową.

JSW (Sprzedaj, 14,5 PLN)

Od początku roku spółka dostarcza kontrahentom ukraińskim próbne partie węgla koksowego

PGE (Zawieszona)

Decyzja w sprawie odwołania od warunków środowiskowych dla koncesji Złoczew odroczone do 29 maja – GDOŚ

Przyczyną opóźnienia jest skomplikowany charakter sprawy.

TMT

TEN SQUARE GAMES (Kupuj, 224 PLN)

Przychody *Fishing Clash* w lutym 2020 wyniosły 5mln USD - Sensor Tower [pozytywne]
-Przychody po prowizjach z iOS wyniosły 2mln USD, a z Androida 3mln USD

PLAYWAY (Kupuj, 238 PLN)

Gra *House Flipper* na XOne pobrana ok. 5 tys. razy po 72 godzinach
- Spółka nie posiada jeszcze danych sprzedażowych z konsoli PS4

ORANGE POLSKA (Zawieszona)

Wyższe ceny w ofertach na kartę od kwietnia

- Od 1 kwietnia cena SMS-a w niektórych taryfach pre-paid zmieni się z 15 gr na 0,20 PLN, a cena MMS-a z 20 gr na 0,40 PLN
- Od 30 kwietnia cena połączeń krajowych do sieci komórkowych i stacjonarnych zmieni się z 0,30 PLN/min na 0,32 PLN/min
- Zmieniają się także cenniki usług roamingowych w obrębie UE bazujące na ofercie krajowej

ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (Zawieszona)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Portfel zamówień na 2020 rok wynosi 153 mln PLN (56% przychodów za 2019 rok, o 6 mln PLN wyżej niż rok temu o tej porze);
- Mocne wyniki są efektem dobrych rezultatów wszystkich linii biznesowych, każda przebiła in plus swoje założenia budżetowe;
- Zdaniem Zarządu przebiecie wyników w 2020 roku będzie wyzwaniem ze względu na wysoką bazę oraz rosnące wynagrodzenia (+7,5% r/r w 2019r.);
- Spółka planuje zwiększyć nacisk na sprzedaż produktów za granicą.

NETIA (Zawieszona)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- W 2019r. Netia przejęła dwie firmy świadczące usługi internetowe oraz jedno data center; dzięki przejściom Spółka zyskała kilkanaście tysięcy klientów;
- W 2020r. Grupa planuje dalsze akwizycje wśród ISP i ICT (na rynku B2B), a zainteresowanie aktywami, które będą na sprzedaż po transakcji Multimedia/Vectra uzależnia od konstrukcji oferty;
- Spółka liczy na utrzymanie trendów, tj. rosnącą sprzedaż usług internetu szerokopasmowego w sieci własnej oraz TV;
- Penetracja usługami TV wynosi obecnie 6% bazy usług szerokopasmowych (we własnej sieci);
- Zarząd poinformował o zrealizowanych celach na 2019r. dotyczących modernizacji sieci i przebudowie portfela usług;
- Spadek przychodów w 2019r. Spółka tłumaczy niższym RGU, w tym zwłaszcza usług B2C opartych o dostęp hurtowy na bazie sieci Orange Polska oraz presją cenową w segmencie usług głosowych;
- Spadająca liczba usług szerokopasmowych świadczonych przez Netię, w opinii Zarządu wynika z dążenia do utrzymania marży brutto, poprzez koncentrację na usługach we własnej sieci i na usługach pakietowych.

SYGNITY

Głównym zadaniem zarządu na najbliższe kwartały będzie dalsza poprawa wyników finansowych i sytuacji bilansowej -

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM (Zawieszona)

Zawarcie warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu za kwotę 8,77mln PLN netto

ECHO INVESTMENT (Zawieszona)

Podpisanie przedwstępnych umów zakupu trzech centrów handlowych od Tesco za minimum 42,5mln EUR netto

Na nieruchomościach w Poznaniu, Łodzi i Krakowie może powstać łącznie ok. 240 tys. m kw. powierzchni mieszkaniowej, biurowej i handlowo-usługowej.

PRZEMYSŁ

KERNEL HOLDING

Spółka nie odczuwa dużego spadku popytu z Azji na zboża i olej słonecznikowy – prezes

MERCATOR MEDICAL

Zawarcie umowy

Łączna wartość umów z Ammex z USA w okresie 28 października 2019 do 27 lutego wyniosła 61,95 mln PLN (>10% przychodów za okres 4 ost. kwartałów). Przedmiotem umów są rękawice.

POZOSTAŁE

ADIUVO INVESTMENTS

Przedłużenie okresu na zawarcie ostatecznej umowy inwestycyjnej w spółkę portfelową, w której udziały posiada fundusz JPIF do połowy marca 2020 roku

MASTER PHARM

W tym roku spółka planuje przeznaczyć ponad 6mln PLN na zakup maszyn i wyposażenie zakładów produkcyjnych w Łodzi i Mielcu

Od dłuższego czasu spółka obserwuje, że zapotrzebowanie na suplementy diety produkowane w Europie, a nie w Chinach, rośnie. Szczególnie dotyczy to kapsułek miękkich.

PKP CARGO

Udział spółki w rynku przewiezionych towarów według masy spadł w styczniu 2020 roku do 37,7% - UTK

Rok temu w analogicznym okresie udział ten wyniósł 42,64%. Według pracy przewozowej udział spółki spadł w styczniu 2020 roku do 42,01% rynku z 47,01% w styczniu 2019 roku. Zarząd spodziewa się polepszenia koniunktury w przewozach w okolicach półrocza 2020 roku.

STALEXPORT AUTOSTRADY

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,05 PLN dywidendy na akcję, DY=1,67%

POLWAX

Złożenie pozwu sądowego przeciwko Orlen Projekt o zapłatę kwoty 132,1mln PLN

POZOSTAŁE INFORMACJE

4FUN MEDIA: Zgoda RN na zbycie 59,84% udziałów w Print Logistic za kwotę 925,6tys. PLN

BOOMBIT: Zapowiedź dokonania odpisów aktualizujących nakłady na prace rozwojowe w kwocie 5,9mln PLN

FOREVER ENTERTAINMENT: Ustalenie daty premiery gry *Poly Puzzle* na platformie Nintendo Switch na dzień 12 marca

FOREVER ENTERTAINMENT: Podpisanie umowy licencyjnej z Ice Code Games na dystrybucję gry Re-Legion na Nintendo Switch

I2 DEVELOPMENT: Zawarcie umowy nabycia nieruchomości we Wrocławiu za kwotę 9,4mln PLN brutto

I2 DEVELOPMENT: Rozpoczęcie budowy 6 domów jednorodzinnych na Wyspach Kanaryjskich

INTERSPORT POLSKA: Przedstawienie strategii spółki na lata 2020-2024

- Przychody ze sprzedaży 300mln PLN
- Marża EBITDA na poziomie 8%
- 15% udziału e-commerce w ogólnej sprzedaży
- Wzrost marży do poziomu 43%
- Pozyskanie dodatkowych środków na rozwój – do 20mln PLN, dzięki podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii H.

LSI SOFTWARE: Tegoroczna dywidenda może być wyższa niż w zeszłym roku

Spółka zamierza wzmocnić swoją pozycję na rynku hotelowym i skutecznie rywalizować m.in. z rozwiązaniem światowego potentata, jakim jest Oracle Hospitality.

ODLEWNIE POLSKIE: Zawarcie przez p. Adama Żyły i p. Marcina Wąsiała porozumienia w sprawie długoterminowego prowadzenia wspólnej polityki wobec spółki

POLSKI OPERATOR ENERGETYCZNY: Rozwiązanie umowy z Venuer Immobilier Pologne w sprawie sprzedaży nieruchomości w Warszawie

REINO CAPITAL: Spółka zależna Reino SuppCos oraz RF CorVal International Holdings zawarły umowę nabycia 100% w podmiotach operacyjnych grupy BUMA

URSUS: Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży zakładu w Opalenicy na rzecz Trioliet Polska za kwotę 6mln PLN

XTPL: Nawiązanie współpracy z Suzhou Cowin Laser Technology Co

Realizacja umowy na celu potwierdzenie parametrów technologii rozwijanej i komercjalizowanej przez spółkę oraz ocenę możliwości zaimplementowania jej do urządzeń produkowanych i sprzedawanych przez partnera. Technologia nandruku XTPL oferowana partnerowi będzie dedykowana do naprawy defektów w wyświetlaczach.

INSIDER TRADING

AB INTER RAO LIETUVA

Insider sprzedał 2 tys. akcji @ 18,79 PLN.

COGNOR HOLDING

Wiceprezes zarządu sprzedał 66 tys. akcji @ 1,02-1,10 PLN.

CZERWONA TOREBKA

Członek RN sprzedał 1,9mln akcji @ 0,28 PLN.

INC

Członek zarządu kupił 4 tys. akcji @ 1,42-1,56 PLN.

ONCOARENDI THERAPEUTICS

Prezes zarządu objął 716 warrantów subskrypcyjnych @ 0,00 PLN.

ONCOARENDI THERAPEUTICS

Członek zarządu objął 506 warrantów subskrypcyjnych @ 0,00 PLN.

SILVAIR

Insider kupił 21,7 tys. akcji @ 4,43-4,72 PLN.

SILVAIR

Członek Rady Dyrektorów kupił 10,8 tys. akcji @ 3,43 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Spółka nabyła 11,6 tys. akcji @ 2,40 PLN.

NTT SYSTEM

Nabycie 1,7 tys. akcji @ 2,15 PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 930 akcji @ 1,23 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

EVEREST INVESTMENTS

Rezygnacja p. Renaty Błuszkowskiej z pełnienia funkcji członka RN.

MBANK

Rezygnacja p. Macieja Leśny z kandydowania do RN nowej kadencji.

POLIMEX-MOSTOSTAL

Rezygnacja p. Pawła Mazurkiewicza z pełnienia funkcji członka RN.

PROTEKTOR

Powołanie p. Mariusza Drużyńskiego na stanowisko członka zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CARBON STUDIO

Wolumen: 4,2 tys. @ 23,20

% kapitału: 0,30

KGHM

Wolumen: 47,2 tys. @ 80,00

% kapitału: 0,02

OBLIGACJE

SKOTAN

Spółka prowadzi rozmowy z obligatariuszami w sprawie przedłużenia terminu wykupu obligacji serii Ni O.

VIVID GAMES

Spółka planuje emisję obligacji w marcu 2020 roku, zakończenie zapisów do dnia 31 marca 2021 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AGORA: Zwołanie NWZA na dzień 27 marca w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego na okres do połowy 2023 roku

Łącznie w ramach programu do uprawnionych osób miałyby trafić do 1,86 mln akcji spółki, stanowiących ok. 4% kapitału zakładowego. Cena emisyjna akcji w ramach programu ma wynieść 6 PLN.

CREEPY JAR: Zwołanie NWZA na dzień 26 marca w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o przeniesienie notowań spółki na rynek regulowany GPW

EUCO: Zwołanie NWZA na dzień 26 marca w sprawie połączenia z Euco Marketing

INDYKPOL: Uchwała NWZA w sprawie umorzenia 500 tys. akcji serii BB i obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 2,5mln PLN

MBANK: Zwołanie ZWZA na dzień 27 marca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

PHARMENA: Zwołanie NWZA na dzień 7 kwietnia w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie spółce przez prezesa zarządu i członka RN dwóch pożyczek w łącznej kwocie 150tys. PLN

PRAGMA INKASO: Zwołanie NWZA na dzień 26 marca w sprawie zmian w statucie spółki

REMAK-ENERGOMONTAŻ: Zwołanie ZWZA na dzień 26 marca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok na kapitał zapasowy

STALEPXORT AUTOSTRADY: Zwołanie ZWZA na dzień 27 marca w sprawie wypłaty 0,05 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 10 kwietnia, a termin wypłaty na 22 kwietnia 2020 roku. DY=1,67%.

SYGNITY: Zwołanie ZWZA na dzień 26 marca w sprawie przeznaczenia zysku netto w kwocie 14,4mln PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 5 marzec 2020

ORBIS	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez AccorInvest Group S.A. po cenie 115 PLN za akcję
POLNORD	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez Cordia International po cenie 3,55 PLN za akcję
ATLANTA PL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,20 PLN na akcję)

piątek, 6 marzec 2020

ATLANTA PL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
------------	---

poniedziałek, 9 marzec 2020

PBKM	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez AOC Health GmbH po cenie 66,40 PLN za akcję
------	---

czwartek, 12 marzec 2020

BSC DRUKARNIA	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez A&R CARTON oraz COLORPACK po 40,38 PLN za akcję
---------------	---

środa, 18 marzec 2020

ECHO	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez WING IHC Zrt po cenie 4,65 PLN za akcję
------	---

piątek, 27 marzec 2020

ATLANTA PL	Dzień wypłaty dywidendy
------------	-------------------------

piątek, 3 kwiecień 2020

POLNORD	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez Cordia International po cenie 3,55 PLN za akcję
---------	---

czwartek, 9 kwiecień 2020

ENERGA	Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez PKN Orlen po cenie 7,00 PLN za akcję
--------	--

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 2 marca 2020					
1:30	Japonia	Indeks PMI przemysłu (F)	lut		48.80
1:30	Korea Pd.	Indeks PMI przemysłu	lut		49.80
2:45	Chiny	Indeks PMI przemysłu	lut		51.10
8:00	Turcja	Indeks PMI przemysłu	lut		51.30
8:30	Szwajcaria	Inflacja CPI R/R	lut		0.20%
8:30	Szwecja	Indeks PMI przemysłu	lut		51.50
9:00	Polska	Indeks PMI przemysłu	lut		47.40
9:15	Hiszpania	Indeks PMI przemysłu	lut		48.50%
9:45	Włochy	Indeks PMI przemysłu	lut		48.90
9:50	Francja	Indeks PMI przemysłu (F)	lut		51.00
9:55	Niemcy	Indeks PMI przemysłu (F)	lut		45.30
10:00	Euroland	Indeks PMI przemysłu (P)	lut		47.90
10:30	UK	Podaż pieniądza M4 R/R	sty		3.80%
10:30	UK	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny	sty		67.24 tys.
10:30	UK	Indeks PMI przemysłu (F)	lut		50
16:00	USA	Wydatki inwestycji budowlanych	sty		-0.20%
16:00	USA	Indeks ISM przemysłu	lut		50.90
wtorek, 3 marca 2020					
8:00	Turcja	Inflacja CPI R/R	lut		12.15%
8:00	Turcja	Inflacja PPI R/R	lut		8.84%
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	sty		-0.70%
12:00	Irlandia	Stopa bezrobocia	lut		4.80%
22:00	Korea Pd.	Rezerwy walutowe	lut		409.65 mld
	Japonia	Indeks zaufania konsumentów	lut		39.10
środa, 4 marca 2020					
9:50	Francja	Indeks PMI usług (F)	lut		51.00

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		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
Alior	ALR	Trzymaj	30,0	21,0	43%	2 742	6,4	5,7	5,5	0,4	0,4	0,3	6%	7%	6%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	62,8	11%	9 258	14,2	9,6	8,3	0,8	0,8	0,7	6%	8%	8%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	251	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	53,0	11%	6 925	14,5	11,4	11,1	1,0	0,9	0,9	7%	8%	8%
ING	ING	Trzymaj	190,0	182,8	4%	23 782	14,2	12,6	11,9	1,5	1,4	1,3	11%	11%	11%
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	298,0	-3%	12 620	10,2	8,7	8,3	0,8	0,7	0,6	8%	8%	8%
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	4,8	-15%	5 855	8,7	6,6	5,5	0,6	0,6	0,5	7%	9%	10%
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	88,0	39%	23 108	10,5	9,2	8,9	1,0	0,9	0,9	9%	10%	10%
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	31,3	25%	39 113	8,6	8,5	8,4	0,9	0,9	0,9	11%	11%	10%
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	250,8	8%	25 604	12,0	10,1	9,5	1,0	1,0	0,9	8%	9%	9%
Kruk	KRU	Kupuj	190,0	138,0	38%	2 618	8,2	8,1	7,9	1,3	1,2	1,1	16%	15%	14%
PZU	PZU	Kupuj	48,5	34,8	40%	30 007	9,3	9,0	8,7	1,9	1,8	1,7	20%	20%	19%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
11bit Studios	11B	Trzymaj	356,0	385,0	-8%	881	48,3	45,6	63,7	27,2	24,8	37,0	3%	3%	0%
AB	ABE	Zawieszona	-	20,0	-	324	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	42,4	11%	419	10,8	11,0	9,6	7,4	7,2	6,6	4%	7%	10%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	39,0	45%	604	12,5	9,2	7,7	7,3	6,2	5,4	15%	5%	8%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	16,0	47%	403	12,3	11,3	10,4	5,9	5,3	4,9	6%	4%	9%
Amica	AMC	Kupuj	170,0	111,6	52%	868	7,9	7,4	6,9	4,9	4,6	4,4	7%	7%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	40,1	-	8 793	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	16,6	-	427	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	60,7	-	5 038	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	35,5	-	1 374	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,7	48%	619	10,6	8,6	7,3	7,9	6,8	5,9	4%	1%	4%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	20,3	54%	2 018	4,6	7,3	7,6	2,9	3,1	2,8	10%	9%	14%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	960,0	4%	2 744	26,1	21,1	18,7	10,4	9,1	8,4	4%	6%	7%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	16,5	-	560	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	174,2	-	4 447	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	7,4	-	796	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	72,0	25%	2 962	---	22,0	17,6	6,5	5,8	5,5	11%	12%	11%
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	278,5	13%	26 769	281,8	15,5	25,9	188,1	10,8	18,5	0%	7%	4%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	37,4	64%	1 683	128,5	52,4	53,5	46,3	24,2	24,5	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	35,0	22%	1 844	13,0	8,5	7,1	6,2	5,5	5,0	-4%	-3%	2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	188,0	-	1 529	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	70,0	-7%	414	12,4	6,8	9,8	6,5	4,2	5,9	8%	10%	26%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona	-	25,2	-	16 117	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,5	-	1 128	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	141,8	-	13 902	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	92,6	-	2 321	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,6	-	1 892	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	5,6	-	2 472	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,0	-	2 907	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,1	-	2 522	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
Forte	FTE	Kupuj	36,0	28,3	27%	677	17,0	9,2	7,4	9,0	7,2	6,2	8%	6%	9%
GPW	GPW	Zawieszona	-	38,0	-	1 595	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	9,1	-	4 419	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	194,5	26%	2 756	11,9	11,6	10,6	8,4	7,8	7,3	3%	5%	6%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	13,5	7%	1 589	2,5	---	---	0,2	1,1	2,0	-256%	-54%	-46%
Kęty	KTY	Kupuj	471,0	364,0	29%	3 487	11,9	11,2	10,7	8,0	7,6	7,3	8%	6%	6%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	70,5	-	14 108	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	43,3	-	1 115	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	13,3	-	239	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	93,8	59,5	58%	10 993	9,4	6,5	7,0	4,7	3,4	3,2	5%	14%	16%
LPP	LPP	Kupuj	10 350	6 900,0	50%	12 782	23,6	16,8	13,5	7,8	6,8	5,6	5%	4%	4%
Mabion	MAB	Kupuj	117,0	40,7	187%	559	---	16,6	4,6	-10,7	22,3	4,6	-8%	-10%	14%
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	63,0	38%	421	8,2	8,7	8,5	6,1	6,2	6,0	4%	1%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,6	-	193	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	24,0	-	87	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	4,0	-	1 342	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	371,0	23%	1 723	13,9	12,6	11,9	9,8	8,8	8,1	2%	5%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	21,4	-3%	963	12,8	9,0	10,4	9,0	7,5	7,3	1%	-4%	14%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	11,5	207%	157	---	---	---	-30,8	-44,4	-38,4	-7%	-5%	-5%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	21,9	37%	305	16,2	17,8	17,0	7,0	6,5	5,8	-3%	12%	12%
Orange	OPL	Zawieszona	-	6,2	-	8 097	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	65,8	0%	606	34,1	17,2	15,0	21,4	9,7	9,3	2%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	-	4,5	-	8 358	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	3,2	55%	18 306	10,6	8,5	7,3	3,8	3,5	3,2	0%	2%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	9,8	89%	279	11,3	11,0	10,1	7,8	7,0	6,4	9%	10%	10%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	84,8	58,6	45%	25 081	5,4	6,3	6,1	3,5	4,0	4,0	10%	2%	1%
Play	PLY	Zawieszona	-	30,6	-	7 774	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	238,0	278,0	-14%	1 835	24,6	22,9	21,5	19,8	15,7	14,6	3%	5%	6%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	28,2	-	1 282	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	28,8	24,0	20%	340	17,1	13,5	11,9	10,0	8,3	7,2	2%	8%	9%
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	21,1	113%	307	7,2	6,0	5,8	5,0	4,2	3,8	16%	12%	16%
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	7,5	32%	244	8,1	7,9	7,5	5,8	5,4	5,1	4%	6%	7%
Sanok	SNK	Restricted	-	14,3	-	383	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	162,0	74%	904	6,2	5,7	6,8	1,7	1,7	1,4	17%	6%	33%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,1	27%	1 928	2,0	2,6	1,7	4,2	4,8	4,1	-11%	-5%	-1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	224,0	253,0	-11%	1 832	30,3	22,7	21,2	23,9	17,8	16,3	3%	5%	5%
VRG	VRG	Kupuj	4,7	3,3	44%	764	13,5	9,7	9,4	5,6	5,0	4,6	11%	13%	16%
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	610,0	64%	915	13,4	12,0	11,4	6,9	6,5	5,9	9%	8%	10%
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	5,5	93%	332	5,2	5,7	5,1	5,1	5,3	4,8	-3%	4%	5%
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	75,2	-	2 182	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Trzymaj	12,5	10,4	20%	189	8,8	8,8	9,6	4,4	4,4	4,1	7%	8%	12%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
Banki															
Alior	ALR	6,4	5,7	5,5	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	-21%	-29%	-65%		
BNPPL	BNPPPL	14,2	9,6	8,3	0,8	0,8	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	2%	24%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-24%	-22%	-53%		
Handlowy	BHW	14,5	11,4	11,1	1,0	0,9	0,9	7,1%	5,2%	6,6%	-6%	2%	-20%		
ING	ING	14,2	12,6	11,9	1,5	1,4	1,3	1,9%	2,1%	2,4%	-10%	-3%	-5%		
mBank	MBK	10,2	8,7	8,3	0,8	0,7	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-18%	-31%		
Millennium	MIL	8,7	6,6	5,5	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-12%	-47%		
Pekao	PEO	10,5	9,2	8,9	1,0	0,9	0,9	7,5%	7,2%	8,2%	-11%	-12%	-22%		
PKO BP	PKO	8,6	8,5	8,4	0,9	0,9	0,9	4,3%	9,5%	5,9%	-9%	-13%	-18%		
Santander	SPL	12,0	10,1	9,5	1,0	1,0	0,9	7,9%	4,2%	4,9%	-12%	-11%	-35%		
Erste Group	EBS AV	9,0	8,6	8,4	0,9	0,8	#N/D	5,5%	5,9%	8,0%	-6%	-4%	-3%		
Komerční Banka	KOMB CP	8,9	9,5	9,4	1,2	1,2	1,1	7,0%	7,0%	7,2%	-10%	-11%	-25%		
Moneta Bank	MONET CP	9,7	10,0	9,5	1,5	1,5	1,4	8,7%	8,7%	8,6%	-8%	-4%	-4%		
OTP Bank	OTP HB	9,2	8,6	8,4	1,6	1,4	1,2	1,9%	2,4%	3,3%	-6%	-7%	12%		

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
Finanse inne															
GPW	GPW	11,6	13,4	13,3	7,2	8,1	8,7	6,3%	6,6%	6,7%	-9%	-3%	-5%		
Kruk*	KRU	8,2	8,1	7,9	1,3	1,2	1,1	3,5%	5,4%	6,0%	-16%	-10%	-17%		
PZU*	PZU	9,3	9,0	8,7	1,9	1,8	1,7	8,1%	8,6%	8,9%	-14%	-6%	-17%		
Votum	VOT	6,4	5,9	5,5	4,7	4,2	4,0	1,9%	8,5%	9,0%	-27%	-17%	111%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,1	20,4	18,6	14,3	12,7	11,3	2,3%	2,4%	2,7%	-3%	5%	26%		
Euronext (GPW)	ENX FP	17,8	16,3	15,4	14,1	12,7	11,5	2,6%	2,9%	3,2%	-4%	12%	38%		
LSE (GPW)	LSE LN	34,1	28,2	19,4	20,6	12,8	---	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	12%	61%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	18,6	4,2	3,6	0,5	0,5	0,4	6,3%	8,2%	14,6%	-20%	-29%	-51%		
doValue (KRU)*	DOV IM	13,4	10,9	8,5	3,5	2,9	---	6,3%	8,0%	8,1%	-4%	10%	-10%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,3	5,7	4,9	1,0	0,9	0,7	---	---	---	9%	3%	9%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	7,3	5,7	5,2	0,8	0,7	0,6	5,2%	5,3%	6,5%	-5%	1%	11%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	9,8	7,3	6,9	1,2	1,1	1,1	7,1%	7,6%	8,1%	-11%	-2%	-17%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	20,2	14,5	11,9	1,3	1,2	1,1	---	---	---	10%	7%	26%		
VIG (PZU)*	VIG AV	9,7	8,6	8,2	0,5	0,5	0,5	4,8%	5,0%	5,4%	-10%	-13%	3%		

Paliwa															
Lotos	LTS	9,4	6,5	7,0	4,7	3,4	3,2	5,0%	5,9%	6,7%	-23%	-34%	-38%		
MOL	MOL	6,7	5,6	5,0	4,1	3,5	3,4	5,5%	6,1%	7,1%	-9%	-20%	-31%		
PGNIG	PGN	10,6	8,5	7,3	3,8	3,5	3,2	3,5%	4,6%	4,6%	-12%	-30%	-53%		
PKN Orlen	PKN	5,4	6,3	6,1	3,5	4,0	4,0	6,0%	6,0%	6,0%	-22%	-36%	-42%		
A2A	A2A IM	14,3	13,9	13,3	7,0	7,0	6,8	5,0%	5,1%	5,3%	-13%	-4%	1%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	128,0	41,8	7,9	8,6	6,7	---	---	---	-15%	-5%	-51%		
Centrica	CNA LN	8,9	8,2	7,7	4,1	4,3	4,0	0,1%	0,1%	0,1%	-15%	-8%	-42%		
Enegas	ENG SM	13,2	13,3	13,6	10,6	10,8	10,8	7,2%	7,3%	7,3%	-4%	6%	-6%		
Gazprom	GAZPRX	3,7	4,8	4,2	3,9	4,3	4,0	7,5%	7,7%	11,6%	-8%	-18%	33%		
MOL	MOL HB	6,8	5,7	5,0	4,1	3,5	3,4	5,5%	6,2%	7,1%	-8%	-17%	-25%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	6,8	5,0	5,5	5,0	4,3	4,4	8,8%	9,2%	9,5%	-23%	-30%	-32%		
OMV	OMV AV	7,6	7,0	6,9	2,8	2,5	2,6	5,6%	6,0%	6,4%	-16%	-26%	-18%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	7,2	6,0	7,1	5,2	4,5	4,7	11,5%	14,8%	10,9%	-9%	-16%	-28%		

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
Chemia															
Ciech	CIE	13,0	8,5	7,1	6,2	5,5	5,0	0,0%	0,0%	4,9%	-10%	-3%	-42%		
Grupa Azoty	ATT	4,6	7,3	7,6	2,9	3,1	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-34%	-54%		
Polwax	PWX	---	---	---	5,9	5,0	---	---	---	---	-3%	-2%	-40%		
CF Industries	CF US	19,1	14,9	13,1	7,3	6,6	6,3	3,3%	3,3%	3,3%	-8%	-19%	-13%		
Solvaya	SOLB BB	10,6	9,4	8,8	5,3	4,8	4,4	4,7%	4,9%	4,9%	-12%	-21%	-19%		
Mosaic	MOS US	28,3	13,8	9,6	7,6	5,9	5,2	1,3%	1,4%	1,4%	-14%	-10%	-45%		
Sisecam	SISE TI	5,5	5,8	5,2	3,8	3,3	2,9	4,9%	5,3%	7,1%	-11%	-2%	-24%		
Yara International	YAR NO	10,6	8,9	8,6	5,8	5,2	4,9	0,6%	0,6%	0,7%	2%	-1%	-5%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	1,9	2,8	4,0	0,5	0,5	0,4	5,2%	9,2%	8,7%	-45%	-54%	-68%		
JSW	JSW	2,5	---	---	0,2	1,1	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	-28%	-34%	-77%		
KGHM	KGH	6,5	6,2	6,0	5,0	4,7	4,6	0,0%	3,1%	4,3%	-23%	-20%	-31%		
Antofagasta	ANTO LN	18,5	18,3	15,3	4,2	4,3	3,9	0,0%	0,0%	0,1%	-9%	-14%	-20%		
BHP	BHP AU	11,2	12,2	12,5	5,1	5,3	5,2	4,2%	4,0%	3,5%	-15%	-13%	-10%		
First Quantum	FM CN	34,4	14,5	11,7	5,0	4,5	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	-4%	-19%	-35%		
Freeport	FCX US	24,8	8,3	5,6	7,8	4,1	3,2	2,0%	2,2%	4,1%	-10%	-13%	-23%		
Glencore	GLEN LN	12,0	9,0	7,0	5,0	4,3	3,6	0,1%	0,1%	0,1%	-13%	-21%	-33%		
Rio Tinto	RIO LN	8,5	10,1	9,7	4,5	4,9	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	-12%	-15%	-12%		
SouthernCopper	SCCO US	15,2	14,5	11,1	8,4	8,1	6,9	4,8%	4,7%	6,0%	-11%	-11%	-6%		
Vale	VALE US	11,3	6,5	6,7	3,3	3,3	3,2	---	---	---	-16%	-19%	-21%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	13,8	10,8	11,7	7,3	6,6	6,9	6,0%	7,3%	7,9%	-11%	-11%	-17%		
Enea	ENA	2,3	2,5	1,8	2,6	2,7	2,3	0,0%	0,0%	0,7%	-22%	-37%	-44%		
Energa	ENG	6,0	4,6	5,3	3,8	4,3	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-2%	-27%		
PEP	PEP	12,2	13,7	20,7	6,5	8,5	10,0	0,0%	0,0%	---	7%	8%	21%		
PGE	PGE	3,7	6,5	2,9	2,7	3,3	2,4	0,0%	3,1%	2,4%	-35%	-48%	-61%		
Tauron	TPE	2,0	2,6	1,7	4,2	4,8	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-26%	-36%	-53%		
ZE PAK	ZEP	3,4	3,6	2,8	0,8	1,0	1,0	---	6,3%	9,5%	-16%	-14%	-20%		
Endesa	ELE SM	14,9	14,5	14,0	8,7	8,7	8,5	6,6%	5,6%	5,2%	-6%	-3%	6%		
Enel	ENEL IM	16,0	14,5	13,5	7,0	6,8	6,5	4,4%	4,8%	5,2%	-4%	15%	43%		
Energias de Portugal	EDP PL	18,1	16,9	15,6	8,1	7,9	7,7	4,3%	4,4%	4,9%	-7%	17%	30%		
RWE	RWE GY	18,6	18,7	13,9	8,3	6,5	4,8	2,6%	2,9%	3,5%	-1%	22%	44%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	31,6	34,6	---	6,5	5,6	---	4,3%	---	---	-6%	15%	0%		
Cyfrowy Polsat	CPS	14,2	11,9	11,1	6,8	6,6	6,2	3,7%	3,7%	4,2%	-7%	-8%	1%		
Netia	NET	23,1	26,7	19,8	4,3	4,1	4,2	0,0%	1,7%	---	-12%	-13%	-19%		
Orange PL	OPL	58,8	31,2	23,0	4,8	4,6	4,5	1,8%	4,6%	5,6%	-12%	-7%	14%		
Play	PLY	8,5	8,1	8,0	5,9	5,5	5,4	5,2%	5,2%	6,1%	-14%	-7%	45%		
Wirtualna Polska	WPL	30,7	20,3	17,0	13,7	11,6	10,3	1,3%	1,4%	2,4%	-7%	9%	35%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,7	13,8	12,3	5,3	5,0	4,8	4,4%	4,7%	4,6%	3%	0%	3%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	9,4	9,1	10,3	3,6	3,6	3,6	6,8%	7,0%	6,3%	-12%	-10%	-15%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,4	13,1	13,0	6,4	6,7	6,7	9,9%	9,9%	9,9%	-10%	-8%	-13%		
Telekom Austria	TKA AV	10,4	10,3	9,8	5,2	4,9	4,9	3,6%	3,9%	5,5%	-6%	-5%	9%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
IT															
Asseco BS	ABS	17,9	16,4	16,1	10,4	10,2	---	4,9%	6,0%	---	7%	26%	19%		
Asseco PL	ACP	14,4	13,4	12,9	3,7	3,4	3,0	5,1%	5,0%	4,9%	-5%	7%	10%		
Asseco SEE	ASE	16,8	15,3	14,7	7,1	6,4	---	2,3%	2,7%	---	13%	13%	115%		
Comarch	CMR	13,4	13,8	13,3	6,6	5,9	---	0,8%	0,8%	---	-8%	-3%	22%		
Comp	CMP	12,4	6,8	9,8	6,5	4,2	5,9	0,0%	0,0%	4,6%	8%	18%	32%		
Elzab	ELZ	---	---	---	9,5	8,8	14,8	2,7%	5,7%	6,1%	52%	105%	60%		
LiveChat	LVC	16,1	14,8	13,5	13,9	12,7	11,7	5,3%	6,0%	6,5%	-8%	7%	62%		
PGS Software	PSW	11,3	11,0	10,1	7,8	7,0	6,4	0,4%	4,4%	8,2%	-19%	-1%	-16%		
Atos (ACP)	ATO FP	8,1	7,8	7,4	4,4	3,9	3,3	2,5%	2,7%	2,7%	-10%	-11%	4%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	15,8	14,3	12,8	7,5	6,6	6,3	2,0%	2,2%	2,5%	-12%	-5%	-7%		
SAP (ACP)	SAP GR	22,5	20,2	18,1	14,5	12,6	11,1	1,5%	1,7%	1,9%	-4%	-7%	18%		
Gry															
11 bit	11B	48,3	45,6	63,7	27,2	24,8	37,0	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	11%	35%		
Bloober Team	BLO	13,3	18,3	---	10,4	11,4	---	0,0%	0,0%	---	-26%	11%	40%		
CD Projekt	CDR	281,8	15,5	25,9	188,1	10,8	18,5	0,4%	0,4%	5,2%	-1%	8%	44%		
Playway	PLW	24,6	22,9	21,5	19,8	15,7	14,6	0,9%	3,2%	3,9%	1%	42%	75%		
Ten Square Games	TEN	30,3	22,7	21,2	23,9	17,8	16,3	1,5%	2,5%	3,3%	9%	45%	171%		
Activision	ATVI US	23,7	20,7	18,2	17,3	14,0	12,1	0,7%	0,7%	0,8%	-1%	7%	36%		
Electronic Arts	EA US	21,6	20,5	18,2	15,2	13,7	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	1%	4%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,8	14,1	21,2	11,8	---	0,0%	0,0%	0,0%	21%	31%	-22%		
Take-Two	TTWO US	22,9	24,8	19,4	15,6	14,8	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-11%	22%		
Ubisoft	UBI FP	251,4	19,5	19,8	15,8	8,2	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	21%	4%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,3	12,0	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	11%	9%	26%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	22,0	17,6	6,5	5,8	5,5	0,7%	0,2%	1,8%	-26%	-33%	-61%		
CDRL	CDL	5,5	---	---	4,9	---	---	4,9%	---	---	-20%	-16%	-41%		
LPP	LPP	23,6	16,8	13,5	7,8	6,8	5,6	0,9%	0,9%	1,3%	-18%	-21%	-13%		
VRG	VRG	13,5	9,7	9,4	5,6	5,0	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-16%	-16%		
Wittchen	WTN	8,8	8,8	9,6	4,4	4,4	4,1	9,7%	9,4%	8,5%	-16%	-17%	-34%		
Adidas	ADS GR	26,0	23,7	20,7	14,3	13,5	11,9	1,5%	1,7%	2,0%	-11%	-8%	18%		
Asos	ASC LN	101,3	54,8	35,3	16,0	12,2	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-3%	-8%		
Foot Locker	FL US	7,2	6,7	6,4	3,4	3,2	3,5	4,5%	4,9%	5,0%	-5%	-8%	-43%		
H&M	HMB SS	22,0	19,7	18,2	10,0	9,5	9,2	5,6%	5,7%	5,7%	-18%	-5%	26%		
Hugo Boss	BOSS GR	12,4	11,3	10,5	4,8	4,5	4,2	7,0%	7,4%	8,3%	-7%	-5%	-41%		
Inditex	ITX SM	23,1	21,6	20,0	10,9	10,0	9,2	3,7%	4,2%	4,2%	-7%	2%	6%		
Next	NXT LN	13,2	12,7	12,3	9,8	9,8	9,6	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-9%	18%		
Nike	NKE US	29,7	25,7	22,0	23,5	20,1	17,7	1,0%	1,1%	1,3%	-7%	-4%	3%		
Zalando	ZAL GR	104,2	73,4	57,3	20,2	16,5	14,5	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	2%	23%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	34,2	26,1	20,9	23,1	18,0	14,3	0,0%	0,0%	0,1%	-13%	4%	29%		
Eurocash	EUR	30,0	23,0	20,6	9,2	7,7	6,7	4,5%	4,0%	4,4%	-7%	-20%	-14%		
Carrefour	CA FP	13,0	11,9	10,5	4,1	3,6	3,0	3,6%	3,8%	4,2%	2%	6%	-12%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,5	21,3	19,4	9,3	8,5	8,4	2,3%	2,6%	3,0%	2%	10%	18%		
Marr	MARR IM	16,7	16,2	15,6	12,3	11,8	11,3	4,9%	5,1%	5,1%	-13%	-17%	-18%		
Metro	B4B GR	8,2	19,8	13,4	5,6	5,0	5,0	6,7%	6,2%	6,2%	-17%	-28%	-29%		
Tesco	TSCO LN	13,4	12,5	11,8	5,7	5,4	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-1%	0%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
Konsument - pozostałe															
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	1,8%	5,0%	8,4%	-20%	-13%	-2%		
Action	ACT	---	---	---	16,8	5,8	1,4	---	---	---	-17%	-21%	-7%		
AmRest	EAT	40,0	31,2	21,3	10,5	9,1	8,2	0,0%	0,0%	---	-17%	-15%	-2%		
Auto Partner	APR	10,6	8,6	7,3	7,9	6,8	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	1%	13%		
Benefit Systems	BFT	26,1	21,1	18,7	10,4	9,1	8,4	2,2%	1,6%	1,9%	-2%	14%	4%		
Inter Cars	CAR	11,9	11,6	10,6	8,4	7,8	7,3	0,4%	0,4%	2,2%	-18%	3%	-11%		
Neuca	NEU	13,9	12,6	11,9	9,8	8,8	8,1	3,5%	2,7%	2,9%	-5%	-2%	46%		
Oponeo	OPN	16,2	17,8	17,0	7,0	6,5	5,8	1,9%	2,2%	2,0%	-11%	-1%	-13%		
Rainbow Tours	RBW	7,2	6,0	5,8	5,0	4,2	3,8	0,0%	6,9%	8,4%	-35%	-33%	0%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	61,0	37,4	25,1	14,1	11,3	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-5%	5%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	26,4	21,4	18,7	7,6	7,0	5,8	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-3%	33%		
Sodexo (BFT)	SW FP	16,0	15,0	14,1	9,8	8,8	8,1	3,4%	3,7%	3,8%	-8%	-17%	-10%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,7	14,3	13,0	11,2	10,9	10,9	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-12%	11%		
LKQ (CAR)	LKQ US	11,7	10,6	11,1	10,2	9,1	9,3	---	---	---	-9%	-16%	6%		
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	6,6	6,1	6,5	6,0	5,2	5,0	2,4%	3,5%	1,6%	-6%	-14%	8%		
O'Reily (CAR)	ORLY US	18,9	17,0	14,9	14,1	13,4	13,2	0,0%	0,0%	---	-9%	-17%	-1%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	27,3	19,3	13,0	5,7	4,8	4,2	1,6%	2,6%	3,7%	-13%	-26%	-17%		
Brinker (EAT)	EAT US	7,9	7,3	7,0	7,0	6,7	6,6	4,5%	4,7%	4,9%	-20%	-25%	-24%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,2	19,7	16,9	11,7	10,8	9,3	2,3%	2,6%	2,9%	6%	-12%	43%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,1	15,0	14,3	3,5%	3,8%	4,2%	-4%	-11%	-7%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,3	24,6	18,0	16,2	15,2	2,1%	2,3%	2,5%	-8%	-7%	11%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	55,7	21,9	19,3	17,5	9,1	7,8	1,0%	1,3%	1,3%	2%	-1%	6%		
TUI (RBW)	TUI LN	7,3	5,5	5,4	4,6	4,1	3,8	0,1%	0,1%	0,1%	-23%	-42%	-26%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	10,3	7,0	5,8	12,4	8,6	7,0	13,2%	9,3%	13,5%	-10%	-4%	-2%		
Budimex	BDX	21,1	17,7	13,0	7,8	7,7	6,0	4,9%	3,8%	3,9%	-5%	7%	49%		
Develia	DVL	6,9	16,8	7,6	5,7	12,0	8,7	10,7%	16,3%	8,7%	-8%	0%	-3%		
Dom Development	DOM	9,3	8,4	8,2	8,6	7,8	7,8	10,0%	11,1%	12,2%	-3%	-3%	25%		
Echo	ECH	7,0	7,0	7,0	9,1	9,4	10,3	10,9%	12,0%	6,8%	-11%	-1%	20%		
GTC	GTC	11,4	8,4	8,4	16,3	13,2	13,1	1,0%	1,3%	1,2%	-3%	-2%	0%		
Torpol	TOR	4,5	5,3	4,3	4,8	6,2	4,9	3,5%	5,8%	10,1%	-10%	0%	25%		
Unibep	UNI	0,9	1,0	1,1	5,9	4,7	4,0	2,4%	3,8%	4,6%	-2%	29%	43%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	128,5	52,4	53,5	46,3	24,2	24,5	0,4%	0,6%	0,6%	-15%	-16%	-3%		
Mabion	MAB	---	16,6	4,6	-10,7	22,3	4,6	0,0%	0,0%	0,6%	-38%	-61%	-48%		
Master Pharm	MPH	9,1	5,2	4,7	4,8	3,0	2,6	0,0%	2,7%	4,8%	-11%	2%	-27%		
Medicalgorithmics	MDG	16,9	49,0	49,0	---	---	---	---	---	---	-8%	-5%	-42%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	-30,8	-44,4	-38,4	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	11%	-24%		
PBKM	BKM	34,1	17,2	15,0	21,4	9,7	9,3	0,0%	0,0%	3,8%	3%	3%	-2%		
Synektik	SNT	---	---	---	4,7	4,0	---	2,1%	2,1%	---	-10%	-1%	-1%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	44,2	23,7	11,8	18,5	11,1	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-19%	-39%		
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	15%	35%		
Transport															
Enter Air	ENT	5,9	5,0	4,9	4,0	4,1	3,9	1,8%	5,1%	4,7%	-17%	-4%	63%		
PKP Cargo	PKP	5,4	8,6	---	2,8	3,1	---	11,9%	0,0%	---	-29%	-38%	-70%		
Trans Polonia	TRN	5,4	---	---	2,1	---	---	0,0%	---	---	-13%	-14%	-23%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	13,1	10,1	9,1	7,2	6,0	5,3	0,2%	0,3%	0,5%	-18%	-11%	-4%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	14,2	11,1	9,4	7,0	5,1	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-14%	12%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
Przemysł															
AC Autogaz	ACG	10,8	11,0	9,6	7,4	7,2	6,6	9,3%	7,1%	7,1%	-12%	3%	-8%		
Alumetal	AML	12,5	9,2	7,7	7,3	6,2	5,4	10,5%	6,4%	8,7%	-11%	-3%	-11%		
Ambra	AMB	12,3	11,3	10,4	5,9	5,3	4,9	4,3%	4,4%	4,7%	-18%	1%	8%		
Amica	AMC	7,9	7,4	6,9	4,9	4,6	4,4	3,5%	3,6%	3,6%	-24%	-16%	-22%		
Apator	APT	9,1	9,3	9,4	6,1	6,0	5,7	6,7%	6,9%	7,8%	-3%	-4%	-23%		
Arctic Paper	ATC	3,7	2,9	3,1	2,9	2,7	2,6	0,0%	10,9%	13,6%	1%	19%	29%		
Astarta	AST	---	2,6	2,3	6,1	3,4	3,1	0,0%	0,0%	1,3%	-9%	-10%	-56%		
Boryszew	BRS	14,1	17,4	---	6,8	7,8	---	0,0%	0,0%	---	-7%	1%	-9%		
BSC Drukarnia	BSC	12,6	11,7	10,7	7,8	6,8	6,0	1,5%	2,4%	3,4%	-6%	-1%	40%		
Famur	FMF	4,3	6,5	7,9	3,9	3,8	4,2	17,6%	13,5%	11,4%	-19%	-15%	-48%		
Ferro	FRO	6,8	6,0	5,6	5,5	5,4	4,7	7,8%	9,3%	10,5%	-20%	-3%	1%		
Forte	FTE	17,0	9,2	7,4	9,0	7,2	6,2	0,0%	0,0%	5,5%	-11%	1%	14%		
Kernel	KER	6,3	5,9	4,3	5,8	5,3	3,8	0,6%	0,6%	0,6%	-9%	4%	-12%		
Kęty	KTY	11,9	11,2	10,7	8,0	7,6	7,3	6,6%	7,2%	7,6%	1%	10%	7%		
Mangata	MGT	8,2	8,7	8,5	6,1	6,2	6,0	7,3%	7,1%	6,7%	-16%	-10%	0%		
Mercator Medical	MRC	438,5	18,6	12,9	14,8	10,5	8,3	0,0%	0,0%	1,1%	21%	158%	44%		
MFO	MFO	5,7	5,4	---	4,9	4,3	---	3,7%	5,3%	---	-16%	-8%	-9%		
Newag	NWG	12,8	9,0	10,4	9,0	7,5	7,3	3,5%	0,0%	0,0%	-3%	5%	43%		
Rawiplug	RWL	8,1	7,9	7,5	5,8	5,4	5,1	4,7%	4,4%	4,4%	-4%	-9%	-15%		
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	9,3	7,9	6,1	7,0%	4,8%	5,1%	-25%	-26%	-51%		
Śnieżka	SKA	14,1	14,5	13,8	9,7	9,3	8,6	3,4%	3,9%	3,8%	-9%	-5%	-17%		
Stalprodukt	STP	6,2	5,7	6,8	1,7	1,7	1,4	3,9%	0,0%	3,1%	-18%	-17%	-49%		
Wawel	WWL	13,4	12,0	11,4	6,9	6,5	5,9	4,1%	5,7%	5,7%	-7%	-3%	-33%		
Wielton	WLT	5,2	5,7	5,1	5,1	5,3	4,8	6,0%	5,5%	5,5%	-23%	-19%	-57%		
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	8,7	8,5	---	4,4%	4,7%	---	-10%	-19%	-21%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,0	7,8	7,6	4,4%	4,6%	5,1%	-16%	-12%	-26%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,4	10,8	9,2	5,6	5,0	4,2	4,5%	5,3%	7,8%	-11%	-8%	-10%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	16,9	14,3	11,7	7,2	6,2	5,5	4,4%	4,6%	4,9%	-15%	-20%	-20%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,6	6,4	5,6	2,2%	2,4%	3,0%	-5%	4%	3%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	9,5	8,5	7,7	4,3%	4,9%	5,7%	-1%	7%	-9%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,9	5,6	5,4	3,9%	4,1%	---	-13%	-11%	-10%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,4	12,6	6,6	7,6	7,2	3,4%	3,7%	3,9%	-5%	-13%	-10%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	12,6	12,6	12,2	2,4%	2,6%	2,6%	-1%	0%	21%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	11,9	11,1	6,8	5,9	5,5	3,9%	4,4%	4,8%	-1%	-8%	-28%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	11,9	11,2	7,4	7,0	6,5	5,0%	5,0%	5,0%	-12%	-16%	-20%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,3	15,2	14,5	8,2	7,4	7,0	3,1%	3,3%	3,5%	-10%	-8%	3%		
Arconic (KTY)	ARNC US	13,9	12,5	11,2	7,6	7,1	6,7	0,3%	0,3%	0,3%	-2%	-4%	57%		
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,3	8,5	5,9	5,1	4,4	0,0%	0,0%	---	9%	-10%	31%		
Kaiser (KTY)	KALU US	14,0	13,1	11,8	7,6	7,1	6,0	2,8%	2,9%	2,9%	-6%	-13%	-13%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	29,4	15,6	10,0	5,4	4,5	3,9	4,8%	5,1%	5,4%	-8%	-16%	-24%		
Alstom (NWG)	ALO FP	21,3	18,3	16,0	11,4	10,1	8,7	1,4%	1,6%	1,9%	-7%	13%	34%		
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	7,6	5,3	5,1	0,0%	0,0%	---	-22%	-52%	-67%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,7	11,4	6,3	5,5	4,6	2,5%	2,9%	3,1%	-2%	-2%	-9%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	16,2	12,1	10,2	2,4%	2,8%	3,3%	-1%	-4%	---		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,8	---	6,6	5,9	0,0%	1,5%	3,4%	-12%	-12%	-14%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,8	8,9	5,6	5,1	6,7	3,6%	3,4%	3,4%	-9%	-3%	1%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,6	6,8	6,3	5,5	5,4	8,3%	4,3%	6,3%	-12%	-23%	-49%		

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

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.