

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
POLENERGA: Wyniki za 4Q19

MARVIPOL DEVELOPMENT: Wstępne wyniki finansowe za 2019 rok

FINANSE
BANKI: Zysk netto sektora bankowego w styczniu '20 wyniósł 536mln PLN, wzrost o 121% r/r – NBP

MBANK: KNF zaleciła bankowi zatrzymanie co najmniej 95% zysku wypracowanego w 2019 roku

MBANK: Sąd Apelacyjny uchylił korzystny dla banku wyrok z 2018 roku dotyczący pozwu zbiorowego 1700 „frankowiczów”

HANDLOWY: Bank spełnia kryteria kwalifikujące do wypłaty dywidendy w wysokości 100% zysku za 2019 rok

GPW: Spółka przesuwając termin publikacji wyników za 2019 rok na 7 kwietnia

SKARBIEC HOLDING: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lutego 2020 roku wyniosła 3,7mld PLN

PALIWA I CHEMIA
RYNEK PALIW: Odbicie marż rafinerijnych w Europie [pozytywne]

TMT
11 BIT STUDIOS: Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu

KONSUMENT
INTER CARS: Luty'20: przychody z dystrybucji 628 mln PLN (+2,9% r./r., YTD +4,2% r./r.)

NEUCA: Jest za wcześnie, by oceniać wpływ koronawirusa na wartość rynku aptecznego w tym roku

CDRL: Grupa nie odczuwa zakłóceń w dostawach z Chin, ale szuka alternatywy – Prezes

RYNEK DETALICZNY: Spadek odwiedzalności w centrach handlowych o powierzchni poniżej 40tys. m2 – Rzeczpospolita

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
J.W. CONSTRUCTION: Spółka dokona odpisów, co pomniejszy skonsolidowany wynik netto o ok. 5,1mln PLN

PRZEMYSŁ
WIELTON: W lutym spółka zarejestrowała 295 sztuk przyczep i naczeo DMC>3,5 t (-28% r./r.)

BORYSZEW: Spółka zależna Impexmetal utworzy odpis w wysokości 158mln PLN w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	45 626	-7,5%	-20,6%	-21,2%	-23,2%
WIG20	1 626	-7,9%	-22,3%	-25,7%	-29,3%
mWIG40	3 386	-6,2%	-16,8%	-11,5%	-18,6%
sWIG80	10 891	-7,8%	-15,1%	-6,1%	-8,1%
S&P	2 747	-7,6%	-18,1%	-7,8%	0,1%
DAX	10 625	-7,9%	-21,3%	-13,4%	-7,3%
FTSE	5 966	-7,7%	-19,9%	-17,9%	-16,0%
Nikkei	19 867	-5,1%	-16,1%	-7,1%	-5,5%
Shanghai Composite	2 993	-3,0%	3,5%	-0,9%	0,8%
BIST30 Turcja	124 139	-5,2%	-12,5%	-1,4%	-2,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,3%	-12,7	-49,9	-46,1	-94,4
Rent. obl. 10Y	1,4%	-20,0	-64,3	-53,1	-143,1
WIBOR 3M	1,7%	0,0	-1,0	0,0	-2,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,80	0,7%	-2,8%	-3,2%	-0,6%
EUR/PLN	4,31	-0,2%	1,1%	-0,5%	0,3%
GBP/PLN	4,95	0,1%	2,0%	-2,1%	1,6%
EUR/USD	1,13	-1,0%	3,9%	2,7%	0,8%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 662,5	-0,8%	5,6%	13,7%	28,0%
Srebro (USD/toz)	17,1	0,3%	-3,9%	2,4%	11,5%
Platyna (USD/toz)	877	1,3%	-9,0%	-4,9%	7,1%
Miedź (USD/t)	5 535	-1,3%	-2,3%	-8,9%	-13,4%
Cynk (USD/t)	1 979	-0,3%	-7,7%	-11,6%	-27,0%
Ołów (USD/t)	1 799	-2,9%	-1,0%	-5,0%	-13,9%
Aluminium (USD/t)	1 687	0,1%	-2,3%	-4,0%	-9,9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 415	0,0%	3,7%	1,1%	-3,1%
Pallad (USD/toz)	2 423	-1,4%	9,6%	30,4%	62,8%
Molibden (USD/lb)	9,3	-0,4%	-15,0%	1,2%	---
Nikiel (USD/t)	12 650	-1,5%	-0,9%	-5,2%	-3,4%
Ruda żelaza (USD/t)	89,5	2,4%	10,1%	-2,8%	5,5%
HCC (USD/t)	158	-2,2%	4,8%	5,4%	-15,3%
HRC UE (EUR/t)	480	0,0%	4,9%	14,3%	-3,5%
Rebar UE (EUR/t)	480	1,1%	-1,0%	4,4%	-12,3%
Brent (USD/bbl.)	36,8	7,1%	-30,9%	-42,8%	-44,0%
CO2 (EUR/t)	23,3	-0,6%	-0,2%	-8,0%	-0,7%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,81	1,8%	2,5%	-20,1%	-36,8%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	13,0	-6,3%	-9,8%	-13,8%	-33,7%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	8,8	-2,2%	-3,8%	-35,1%	-47,6%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
POLENERGA (Zawieszona)
Wyniki za 4Q19

- EBITDA wyniosła 78,7 mln PLN, vs. 74,7 mln PLN konsensusu (+15,7% r/r). Lepszy wynik segmentu energetyki wiatrowej (55,3 mln PLN EBTDA vs. 30,6 mln rok temu) i segmentu obrotu, częściowo skompensowany przez gorszy wynik segm. energetyki konwencjonalnej (15,6 mln PLN vs. 37,6 mln rok temu).
 - Zysk netto: 34,5 mln PLN, wobec oczekiwań rynku: 27,2 mln PLN

MARVIPOL DEVELOPMENT
Wstępne wyniki finansowe za 2019 rok

- Przychody ze sprzedaży 290,8mln PLN
 - Zysk brutto ze sprzedaży 66,98mln PLN
 - Zysk na działalności operacyjnej 90,5mln PLN
 - Zysk netto 69,9mln PLN.

FINANSE
BANKI

Zysk netto sektora bankowego w styczniu '20 wyniósł 536mln PLN, wzrost o 121% r/r – NBP

(mln PLN)	s.19	l.19	m.19	k.19	m.19	c.19	l.19	s.19	w.19	p.19	l.19	g.19	s.20	r/r
Wynik odsetkowy	4 114	3 846	4 029	3 943	4 192	4 131	4 274	4 295	4 162	3 862	4 106	4 084	4 239	3%
Wynik prowizyjny	1 094	970	1 159	1 089	1 096	1 141	1 173	1 098	1 099	1 102	1 083	1 213	1 163	6%
Pozostałe przychody	510	615	1 161	983	648	1 320	669	529	595	601	512	153	662	30%
Przychodyogółem	5 718	5 431	6 349	6 015	5 936	6 592	6 116	5 922	5 856	5 565	5 701	5 450	6 064	6%
Koszty operacyjne	-4 395	-3 424	-3 432	-3 229	-3 115	-3 291	-3 279	-3 080	-3 493	-2 984	-3 344	-4 270	-4 530	3%
Wynik operacyjny	1 323	2 007	2 917	2 786	2 821	3 301	2 837	2 842	2 363	2 581	2 357	1 180	1 534	16%
Saldo rezerw	-606	-734	-772	-637	-827	-1 139	-748	-866	-680	-631	-570	-676	-502	-17%
Zysk netto	242	877	1 719	1 404	1 604	1 665	1 563	1 499	1 094	1 461	1 328	187	536	121%

Źródło: NBP

MBANK (Sprzedaj; 290,0 PLN)

KNF zaleciła bankowi zatrzymanie co najmniej 95% zysku wypracowanego w 2019 roku

MBANK (Sprzedaj; 290,0 PLN)

Sąd Apelacyjny uchylił korzystny dla banku wyrok z 2018 roku dotyczący pozwu zbiorowego 1700 „frankowiczów”

Sprawa została przekazana do ponownego rozpoznania w pierwszej instancji.

HANDLOWY (Kupuj; 59,0 PLN)

Bank spełnia kryteria kwalifikujące do wypłaty dywidendy w wysokości 100% zysku za 2019 rok

W strategii na lata 2019-2021 bank założył przeznaczenie na dywidendę co najmniej 75% zysku.

GPW (Zawieszona)

Spółka przesuwa termin publikacji wyników za 2019 rok na 7 kwietnia

Wcześniej GPW planowała opublikować wyniki 12 marca 2020 roku.

SKARBIEC HOLDING

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lutego 2020 roku wyniosła 3,7mld PLN

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1262,2	862,1	146%
WIG20	1006,0	728,3	138%
WIG40	187,2	91,1	206%
sWIG80	38,0	24,4	156%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	191,2	TEN	21,9	CRM	5,4
PKN	168,7	PLW	21,3	PDZ	3,1
PKO	99,4	EAT	19,2	MDG	2,5
PZU	86,4	11B	17,0	NEU	1,8
KGH	84,6	ENG	10,8	AML	1,1
PEO	69,1	EUR	8,5	PXM	1,1
LTS	41,3	BFT	8,3	EMT	0,9
LPP	33,6	BDX	6,8	PND	0,8
OPL	30,9	ACP	6,3	RVU	0,7
DNP	29,3	MIL	6,2	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	199%	AMC	458%	AGO	686%
PKN	165%	BFT	414%	ZEP	420%
OPL	163%	GTC	283%	VGO	356%
LPP	158%	EAT	260%	SLV	323%
SPL	157%	CLN	231%	KGN	285%
CDR	151%	WPL	212%	PCE	259%
KGH	144%	EUR	200%	IDA	241%
PZU	139%	TEN	198%	MCI	241%
MBK	129%	11B	196%	UNT	233%
ALR	125%	ENG	195%	PCR	218%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PKN	54,2	-0,2%	MBK	263,6	-12,7%
LTS	49,9	-4,3%	ALR	18,2	-11,8%
OPL	6,3	-4,9%	CCC	64,0	-11,5%
PLY	30,4	-5,0%	KGH	62,2	-11,1%
CPS	24,0	-6,6%	JSW	12,5	-9,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ORB	112,5	-0,4%	MAB	34,1	-18,3%
ENG	7,0	-1,2%	PLW	258,00	-15,4%
BRS	4,2	-3,2%	GTN	1,0	-15,1%
KRU	124,9	-3,3%	CLN	32,9	-13,6%
ING	174,6	-3,5%	STP	135,0	-13,5%

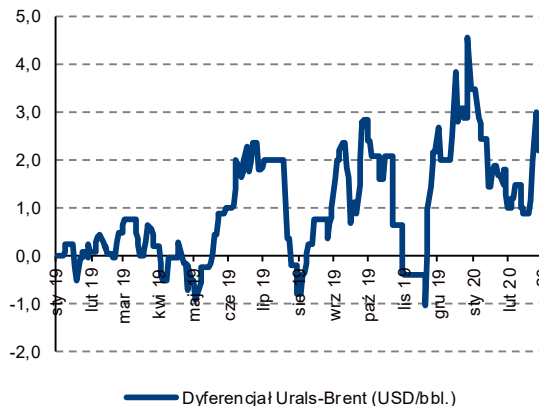
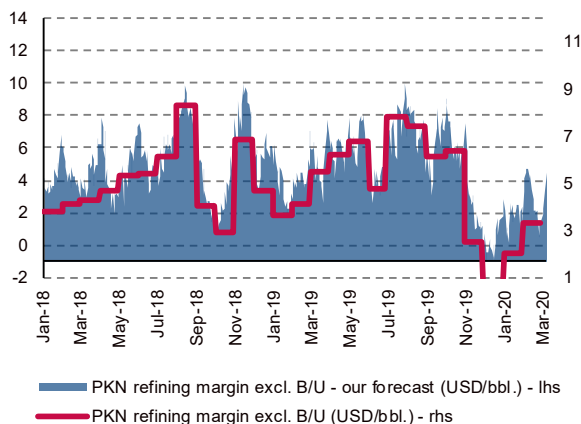
sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
OVO	82,0	0,0%	CRM	0,9	-28,2%
PND	3,5	-0,3%	ENT	29,0	-21,0%
VGO	430,0	-1,4%	UNT	19,2	-17,9%
CMP	66,8	-1,5%	ASB	2,5	-17,3%

PALIWA I CHEMIA

RYNEK PALIW

Odbicie marż rafineryjnych w Europie [Pozytywne]

- Marża rafineryjna bez dyf. odbiła wczoraj do 4,5 USD/bbl. (w PKN i LTS), przy poprawie cracku na HSFO i dieslu.
- Dyferencjał odbił z 1,6 do 3,1 USD/bbl.
- Spread diesel-HSFO spadł do ok. 190 USD/t z 240 USD/t średnio w lutym



TMT

11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 356 PLN)

Podsumowanie wywiadu z Prezesem Zarządu

- Zarząd liczy na skrócenie cyklu wydawniczego do 1-1,5 roku po wydaniu *Projekt 8*
- 2020 rok będzie dla 11 bit studios „spokojny” pod względem działań marketingowych jak i wyników finansowych. Spółka prawdopodobnie nie pojawi się na żadnych dużych targach branżowych
- Obecnie brak opóźnień w pracach nad nowymi grami
- 11B jest zadowolony z wyników finansowych dodatku do *Frostpunka*, *Last Autumn*
- Spółka nie jest zadowolona z premiery *Frostpunka* na konsole. Dobre recenzje nie przełożyły się na sukces finansowy
- 11B planuje wzrost zatrudnienia do 200 osób na koniec 2020r. (140 na koniec '19)
- Zespół pracujący nad *Projekt 8* ma do końca tego roku powiększyć się do ponad 40, być może 50 osób, z ok. 30 obecnie
- Kolejne gry z wydawnictwa mają większy potencjał komercyjny niż zrealizowane do tej pory, ale również wymagają większego finansowania ze strony spółki
- Parametry nowego programu motywacyjnego będą podane jak najszybciej
- Wszystko wskazuje na to, że 11 bit studios będzie mogła skorzystać z ulgi IP BOX już w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok

KONSUMENT

INTER CARS (Kupuj, 245 PLN)

Luty'20: przychody z dystrybucji 628 mln PLN (+2,9% r./r., YTD +4,2% r./r.)

- Sprzedaż na rynku polskim: 307 mln PLN (-3% r./r., YTD -4% r./r.)
- Sprzedaż zagranicznych spółek: 284 mln PLN (+12% r./r., YTD +14% r./r.)
- Udział sprzedaży zagranicznej wyniósł 45,2% (+3,5 p.p. r./r.)

NEUCA (Kupuj, 457 PLN)

Jest za wcześnie, by oceniać wpływ koronawirusa na wartość rynku aptecznego w tym roku

- W ostatnich tygodniach Spółka widzi wzmożone zainteresowanie poszczególnymi grupami wyrobów medycznych m.in. maseczkami, termometrami czy żelami przeciwbakteryjnymi;
- Przed wybuchem epidemii koronawirusa NEU szacowała, że rynek apteczny wzrośnie w '20 o 3-5%;
- Spółka posiada opracowane procedury kryzysowe zapewniające utrzymanie ciągłości prac.

CDRL

Grupa nie odczuwa zakłóceń w dostawach z Chin, ale szuka alternatywy – Prezes

- Ok. 30% produkcji Spółki zlokalizowane jest w Chinach, jednocześnie większość kolekcji SS jest już w magazynach;
- W przypadku kolekcji zimowej aktualne opóźnienie jednej z dostaw wynosi ok. 2 tygodnie, jednak Spółka liczy się z tym, że okres ten może ulec wydłużeniu;
- Produkcja w pozostałych regionach (Bangladesz, Indie, Pakistan) przebiega bez zakłóceń, CDL prowadzi jednocześnie rozmowy z tymi producentami w kwestii realizacji większej ilości zamówień;
- Z uwagi na brak typowej dla regionu zimy, Grupa jest umiarkowanie zadowolona ze sprzedaży w styczniu i lutym;
- Prezes wyraża chęć, żeby Spółka wypłaciła dywidendę z zysku netto za '19.

RYNEK DETALICZNY

Spadek odwiedzalności w centrach handlowych o powierzchni poniżej 40tys. m2 – Rzeczpospolita

- Jedynie duże obiekty (>40tys. m2.) zanotowały wzrost obrotów i odwiedzalności – odpowiednio +3,9% i 1,9%;
- Obiekty średnie (20-40tys. m2) zanotowały spadek obrotów o 4% oraz spadek odwiedzalności o 1%, a obiekty małe (<20tys. m2) wzrost przychodów o 5% i spadek odwiedzalności o 3%;
- Najlepiej radzącymi sobie sklepami były kawiarnie i restauracje (wzrost przychodów o 13%), a najgorzej sklepy z elektroniką;
- W badaniu przeprowadzonym przez Retail Institute uczestniczyło 140 z 500 obiektów w PL.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

J.W. CONSTRUCTION

Spółka dokona odpisów, co pomniejszy skonsolidowany wynik netto o ok. 5,1mln PLN

Deweloper szacuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w 2019 roku 605,3mln PLN, a zysk netto 63,4mln PLN.

PRZEMYSŁ

WIELTON (Kupuj; 10,6 PLN)

W lutym spółka zarejestrowała 295 sztuk przyczep i naczep o DMC>3,5 t (-28% r./r.)

PiN DMC>3,5t	lut 19	sty 20	lut 20	y/y	m/m	QTD18	QTD19	y/y
SCHMITZ	641	225	324	-49%	44%	1 112	549	-51%
KRONE	502	198	316	-37%	60%	873	514	-41%
WIELTON	407	197	295	-28%	50%	725	492	-32%
udział WLT	16,0%	16,1%	18,0%	1,9%	1,9%	15,7%	17,2%	1,5%
KOEGEL	134	90	130	-3%	44%	278	220	-21%
KAESSBOHRER	100	63	46	-54%	-27%	172	109	-37%
OGÓŁEM	2 536	1 220	1 639	-35%	34%	4 613	2 859	-38%
Naczepy kurtynowe	1 456	587	687	-53%	17%	2 565	1 274	-50%
Wywrotki	359	175	383	7%	119%	711	558	-22%
Furgony	238	188	220	-8%	17%	452	408	-10%

Źródło: PZPM, Trigon DM

BORYSZEW

Spółka zależna Impexmetal utworzy odpis w wysokości 158mln PLN w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok

POZOSTAŁE INFORMACJE

INTROL: Spółka planuje skupić akcje własne za maksymalnie 8mln PLN w celu ich umorzenia

W ramach pierwszej transzy spółka chce skupić do 434,8 tys. akcji po 2,30 PLN za walor. Oferty sprzedaży będą przyjmowane od 16 do 20 marca 2020 roku.

LABO PRINT: Zawarcie umowy kredytu inwestycyjnego z PKO BP w kwocie 1mln EUR na sfinansowanie nabycia urządzeń poligraficznych i do obróbki wydruku

Splata kredytu nastąpi najpóźniej 9 marca 2025 roku.

MAGNA POLONIA: Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Siede za kwotę 2,4mln PLN

MIRBUD: Oferta spółki i PBDiM Kobyłarnia wybrana w przetargu na kontynuację projektowania i budowy odcinka S5

Wartość oferty to 583,4mln PLN brutto.

MOSTOSTAL WARSZAWA: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie nabycia nieruchomości na terenie Gminy Ożarów Mazowiecki

Wartość transakcji wynosi 8,15mln PLN.

OT LOGISTICS: Zaktualizowanie założeń planu naprawczego na lata 2020-21

Aktualizacja obejmuje koncentrację na działalności biznesowej przede wszystkim na działalności portowej oraz zwiększenie synergii operacyjnych między spółkami grupy.

PROTEKTOR: Spółka chce przyjąć nową strategię w II kwartale 2020 roku

RUBICON PARTNERS: Dokonanie przydziału wszystkich akcji serii B2

UNIMOT: Spółka ponownie zaczęła sprzedawać olejów silnikowych Avia w Chinach po ok. trzech tygodniach przerwy

INSIDER TRADING

ALIOR BANK

Wiceprezes zarządu kupił 1,5 tys. akcji @ 18,55 PLN.

PZ CORMAY

Członek RN sprzedał 14,5 tys. akcji @ 1,30 PLN.

PZ CORMAY

Insider sprzedał 13,9 tys. akcji @ 1,30 PLN.

SIMPLE

Prezes zarządu kupił 1,7 tys. akcji @ 7,30 PLN.

ZPC OTMUCHÓW

Prezes zarządu kupił 16 tys. akcji @ 1,20 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 9,5 tys. akcji @ 2,41 PLN.

MUZA

Nabycie 1,8 tys. akcji @ 2,42 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

4FUN MEDIA

Zwiększenie zaangażowania przez Epicom z 56,79% do 57,88% kapitału i głosów.

EVEREST INVESTMENTS

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Januarego Ciszewskiego z 30,91% do 29,69% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

4FUN MEDIA

Wolumen: 46 tys. @ 5,20

% kapitału: 1,08

OBLIGACJE

KRUK

Spółka planuje emisję pięcioletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej do 30mln PLN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

środa, 18 marzec 2020

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

czwartek, 26 marzec 2020

BSC DRUKARNIA Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez A&R CARTON oraz COLORPACK po 40,38 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
wtorek, 10 marca 2020					
7:45	Francja	Produkcja przemysłowa R/R	sty		-3.00%
7:45	Francja	Produkcja manufaktur R/R	sty		-3.20%
8:00	Węgry	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lut		4.70%
8:00	Czechy	Inflacja CPI R/R	lut		3.60%
8:00	Węgry	Inflacja CPI R/R	lut		4.70%
10:00	Euroland	PKB R/R	IV kwartał		1.20%
23:00	Korea Płd.	Stopa bezrobocia	lut		4.00%
	Włochy	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-4.30%
środa, 11 marca 2020					
8:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	sty		1.70%
9:30	UK	Eksport	sty		64.35 mld
9:30	UK	Import	sty		56.63 mld
9:30	UK	Produkcja przemysłowa R/R	sty		-1.80%
9:30	UK	Produkcja manufaktur R/R	sty		-2.50%
9:30	UK	Bilans handlu zagranicznego	sty		7.72 mld
13:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	lut		2.30%
13:30	USA	Inflacja CPI R/R	lut		2.50%
23:50	USA	Budżet rządowy	lut		-32.60 mld
czwartek, 12 marca 2020					
12:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
13:30	USA	Inflacja PPI R/R	lut		2.10%
piątek, 13 marca 2020					
8:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna R/R	sty		3.90%
9:00	Czechy	Bilans obrotów kapitałowych	IV kwartał		1.12 mld
9:00	Polska	Inflacja CPI R/R	lut		4.40%
9:00	Czechy	Bilans obrotów bieżących	IV kwartał		-58.42 mld

TRIGON DM COVERAGE															Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE				
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P		
Alior	ALR	Trzymaj	30,0	18,2	65%	2 370	5,5	4,9	4,8	0,3	0,3	0,3	6%	7%	6%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	61,6	14%	9 081	13,9	9,5	8,1	0,8	0,7	0,7	6%	8%	8%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	251	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	49,8	18%	6 507	13,6	10,7	10,4	0,9	0,9	0,9	7%	8%	8%		
ING	ING	Trzymaj	190,0	174,6	9%	22 715	13,5	12,1	11,3	1,4	1,3	1,2	11%	11%	11%		
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	263,6	10%	11 164	9,0	7,7	7,3	0,7	0,6	0,6	8%	8%	8%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	4,3	-4%	5 180	7,7	5,9	4,9	0,6	0,5	0,5	7%	9%	10%		
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	82,3	48%	21 601	9,8	8,6	8,3	0,9	0,9	0,9	9%	10%	10%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	27,7	41%	34 650	7,6	7,6	7,4	0,8	0,8	0,8	11%	11%	10%		
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	228,0	18%	23 276	10,9	9,2	8,7	0,9	0,9	0,8	8%	9%	9%		
Kruk	KRU	Kupuj	190,0	124,9	52%	2 370	7,4	7,3	7,2	1,2	1,1	1,0	16%	15%	14%		
PZU	PZU	Kupuj	48,5	31,5	54%	27 201	8,4	8,1	7,9	1,7	1,6	1,5	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	374,0	-5%	855	47,0	44,3	61,9	26,4	24,0	35,8	3%	3%	0%
AB	ABE	Zawieszona	-	16,6	-	268	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	40,0	18%	395	10,2	10,4	9,0	7,0	6,8	6,2	4%	7%	11%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	37,2	52%	576	11,9	8,7	7,3	7,0	5,9	5,2	16%	5%	8%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	16,1	46%	406	12,3	11,3	10,4	5,9	5,3	4,9	6%	4%	9%
Amica	AMC	Kupuj	170,0	107,0	59%	832	7,5	7,1	6,7	4,7	4,4	4,3	7%	7%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	35,2	-	7 728	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	16,1	-	414	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	60,5	-	5 022	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	35,9	-	1 390	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	19,8	59%	1 962	4,5	7,1	7,3	2,8	3,1	2,7	11%	9%	14%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	892,0	12%	2 550	24,2	19,6	17,4	9,8	8,6	7,9	4%	7%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	16,7	-	568	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	175,2	-	4 473	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	7,3	-	785	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	64,0	41%	2 635	---	19,6	15,6	6,1	5,5	5,2	11%	13%	11%
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	270,0	16%	25 952	273,2	15,0	25,1	182,2	10,5	17,9	0%	7%	4%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	32,9	87%	1 478	112,9	46,0	47,0	40,4	21,2	21,5	-4%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	31,4	37%	1 652	11,6	7,6	6,4	5,9	5,2	4,7	-4%	-3%	2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	174,5	-	1 419	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	66,8	-3%	395	11,8	6,5	9,4	6,3	4,0	5,6	8%	11%	27%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona	-	24,0	-	15 324	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,5	-	1 128	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	145,6	-	14 275	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	96,0	-	2 407	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,4	-	1 795	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	5,0	-	2 203	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,0	-	2 905	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,1	-	2 513	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	
Forte	FTE	Kupuj	36,0	25,5	41%	610	15,3	8,2	6,7	8,5	6,7	5,8	8%	6%	10%
GPW	GPW	Zawieszona	-	37,1	-	1 557	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	8,2	-	3 982	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	190,0	29%	2 692	11,6	11,3	10,4	8,3	7,7	7,2	3%	5%	6%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	12,5	16%	1 468	2,3	---	---	0,2	0,9	1,9	-365%	-62%	-50%
Kęty	KTY	Kupuj	471,0	350,0	35%	3 353	11,4	10,8	10,3	7,7	7,4	7,1	8%	6%	7%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	62,2	-	12 440	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	40,6	-	1 044	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	13,1	-	236	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	72,3	49,9	45%	9 225	8,7	7,9	6,9	4,4	4,1	3,3	5%	10%	15%
LPP	LPP	Kupuj	10 350	6 200,0	67%	11 485	21,2	15,1	12,1	7,1	6,2	5,1	5%	4%	4%
Mabion	MAB	Kupuj	117,0	34,1	244%	468	---	13,9	3,9	-9,0	19,0	3,8	-9%	-12%	17%
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	56,0	55%	374	7,3	7,7	7,5	5,6	5,7	5,6	4%	1%	5%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,5	-	185	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	23,6	-	85	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	3,8	-	1 275	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	365,0	25%	1 695	13,7	12,4	11,7	9,7	8,7	8,0	3%	5%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	22,0	-6%	990	13,1	9,2	10,7	9,2	7,7	7,5	1%	-4%	14%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	10,8	227%	148	---	---	---	-28,4	-41,2	-35,8	-7%	-5%	-6%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	21,6	39%	301	16,0	17,6	16,8	6,9	6,4	5,7	-3%	12%	12%
Orange	OPL	Zawieszona	-	6,3	-	8 235	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	59,0	12%	543	30,6	15,4	13,5	19,4	8,8	8,5	2%	2%	3%
PGE	PGE	Zawieszona	-	4,0	-	7 404	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	2,7	83%	15 463	8,9	7,2	6,2	3,3	3,0	2,8	-1%	2%	5%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	9,3	98%	265	10,8	10,4	9,6	7,4	6,6	6,1	10%	10%	11%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	58,0	54,2	7%	23 199	5,2	7,7	6,5	3,3	4,2	3,9	16%	-2%	-2%
Play	PLY	Zawieszona	-	30,4	-	7 718	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	238,0	258,0	-8%	1 703	22,8	21,3	20,0	18,3	14,5	13,5	3%	6%	6%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	29,0	-	1 318	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	28,8	23,5	23%	333	16,7	13,2	11,6	9,8	8,2	7,1	2%	8%	9%
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	16,7	169%	243	5,7	4,7	4,6	4,2	3,5	3,1	19%	15%	20%
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	7,0	41%	228	7,6	7,4	7,0	5,6	5,2	5,0	4%	6%	7%
Sanok	SNK	Restricted	-	13,5	-	363	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	135,0	109%	753	5,2	4,8	5,7	1,3	1,3	1,0	23%	7%	48%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,1	33%	1 840	1,9	2,5	1,6	4,1	4,8	4,1	-11%	-5%	-1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	224,0	279,5	-20%	2 024	33,5	25,1	23,4	26,6	19,8	18,1	3%	4%	4%
VRG	VRG	Kupuj	4,7	3,1	50%	735	12,9	9,3	9,0	5,4	4,9	4,4	11%	14%	16%
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	568,0	76%	852	12,5	11,2	10,6	6,4	5,9	5,4	9%	9%	11%
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	5,0	112%	302	4,7	5,2	4,6	4,9	5,1	4,6	-3%	5%	6%
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	68,2	-	1 979	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Trzymaj	12,5	9,0	39%	164	7,6	7,6	8,3	4,0	4,0	3,7	8%	9%	14%

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	5,5	4,9	4,8	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	-33%	-36%	-70%
BNPPL	BNPPPL	13,9	9,5	8,1	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-8%	21%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-22%	-21%	-55%
Handlowy	BHW	13,6	10,7	10,4	0,9	0,9	0,9	7,5%	5,5%	7,0%	-13%	-5%	-25%
ING	ING	13,5	12,1	11,3	1,4	1,3	1,2	2,0%	2,2%	2,5%	-14%	-8%	-9%
mBank	MBK	9,0	7,7	7,3	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-33%	-28%	-39%
Millennium	MIL	7,7	5,9	4,9	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-30%	-24%	-51%
Pekao	PEO	9,8	8,6	8,3	0,9	0,9	0,9	8,0%	7,7%	8,7%	-18%	-12%	-24%
PKO BP	PKO	7,6	7,6	7,4	0,8	0,8	0,8	4,8%	10,7%	6,6%	-21%	-18%	-28%
Santander	SPL	10,9	9,2	8,7	0,9	0,9	0,8	8,6%	4,6%	5,4%	-27%	-15%	-39%
Erste Group	EBS AV	7,1	6,8	6,6	0,7	0,7	0,6	6,9%	7,4%	9,0%	-29%	-24%	-17%
Komerční Banka	KOMB CP	8,3	8,9	8,8	1,1	1,1	1,1	7,5%	7,5%	7,6%	-19%	-18%	-30%
Moneta Bank	MONET CP	9,6	9,9	9,4	1,5	1,4	1,4	8,8%	8,8%	8,7%	-12%	-8%	-3%
OTP Bank	OTP HB	8,6	8,0	7,8	1,3	1,1	1,0	2,5%	3,5%	6,0%	-14%	-15%	7%

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	11,3	13,0	13,0	7,2	8,1	8,7	6,5%	6,7%	6,9%	-12%	-9%	-5%
Kruk*	KRU	7,4	7,3	7,2	1,2	1,1	1,0	3,9%	5,9%	6,6%	-25%	-19%	-16%
PZU*	PZU	8,4	8,1	7,9	1,7	1,6	1,5	8,9%	9,5%	9,8%	-20%	-15%	-23%
Votum	VOT	6,1	5,7	5,3	4,5	4,0	3,8	2,0%	8,8%	9,4%	-28%	-22%	67%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,3	19,6	18,0	14,4	12,9	11,4	2,3%	2,5%	2,8%	-10%	2%	21%
Euronext (GPW)	ENX FP	17,4	15,9	15,0	13,1	11,8	10,7	2,7%	3,0%	3,2%	-8%	6%	35%
LSE (GPW)	LSE LN	32,8	26,8	22,9	21,1	15,2	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	7%	56%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	14,3	3,3	2,8	0,4	0,4	0,3	8,9%	11,1%	13,2%	-32%	-47%	-62%
doValue (KRU)*	DOV IM	11,4	9,2	7,2	2,9	2,5	---	7,4%	9,4%	9,6%	-19%	-8%	-25%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,5	5,7	5,0	1,0	0,9	0,8	---	---	---	7%	4%	20%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	6,3	4,8	4,5	0,7	0,6	0,5	6,1%	6,2%	7,1%	-24%	-15%	0%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	8,0	6,0	5,6	1,0	0,9	0,9	8,7%	9,4%	9,9%	-28%	-26%	-29%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	18,7	13,3	10,6	1,2	1,1	1,0	---	---	---	-4%	-2%	28%
VIG (PZU)*	VIG AV	8,8	7,8	7,5	0,5	0,5	0,5	5,2%	5,5%	5,9%	-19%	-20%	-8%

Paliwa													
Lotos	LTS	8,7	7,9	6,9	4,4	4,1	3,3	6,0%	7,0%	4,3%	-32%	-40%	-46%
MOL	MOL	6,3	5,1	4,5	3,5	3,1	3,0	6,2%	6,9%	8,1%	-23%	-32%	-41%
PGNIG	PGN	8,9	7,2	6,2	3,3	3,0	2,8	4,1%	5,5%	5,5%	-24%	-35%	-59%
PKN Orlen	PKN	5,2	7,7	6,5	3,3	4,2	3,9	6,5%	4,3%	0,0%	-25%	-33%	-47%

A2A	A2A IM	12,4	12,1	11,5	7,0	7,0	6,8	5,7%	5,9%	6,1%	-25%	-17%	-15%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	4376,0	33,5	7,8	8,6	6,6	---	---	---	-30%	-25%	-60%
Centrica	CNA LN	7,1	6,6	6,2	4,1	4,4	4,1	0,1%	0,1%	0,1%	-30%	-28%	-53%
Enegas	ENG SM	11,5	11,5	11,8	10,1	10,3	10,3	8,3%	8,4%	8,4%	-18%	-10%	-21%
Gazprom	GAZPRX	3,3	4,5	3,8	3,9	4,4	4,0	8,2%	8,3%	12,8%	-16%	-24%	24%
MOL	MOL HB	6,1	5,0	4,4	3,5	3,1	3,0	6,4%	7,2%	8,4%	-24%	-31%	-38%
Motor Oil Hellas	MOH GA	5,6	4,1	4,5	5,0	4,3	4,4	10,6%	11,1%	11,6%	-35%	-39%	-44%
OMV	OMV AV	6,0	5,5	5,3	2,4	2,1	2,1	7,3%	7,9%	8,4%	-32%	-42%	-36%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	6,5	5,5	6,5	4,9	4,2	4,4	12,2%	16,2%	12,3%	-16%	-23%	-34%

*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	11,6	7,6	6,4	5,9	5,2	4,7	0,0%	0,0%	5,4%	-20%	-17%	-46%
Grupa Azoty	ATT	4,5	7,1	7,3	2,8	3,1	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	-28%	-32%	-53%
Polwax	PWX	---	---	---	5,9	5,0	---	---	---	---	0%	2%	-39%
CF Industries	CF US	16,1	12,6	11,1	7,3	6,5	6,3	3,9%	3,9%	3,9%	-25%	-29%	-23%
Solvaya	SOLB BB	9,1	8,1	7,5	5,2	4,7	4,2	5,5%	5,8%	5,8%	-27%	-32%	-28%
Mosaic	MOS US	22,5	9,6	6,5	6,8	5,3	4,5	1,8%	1,8%	2,0%	-40%	-35%	-57%
Sisecam	SISE TI	5,0	5,2	4,7	3,8	3,3	2,9	5,5%	5,9%	7,8%	-18%	-11%	-30%
Yara International	YAR NO	10,4	8,8	8,5	5,8	5,1	4,9	0,5%	0,6%	0,7%	-12%	-1%	-2%
Surowce													
Bogdanka	LWB	1,9	2,8	4,1	0,5	0,5	0,4	5,1%	9,1%	8,6%	-42%	-54%	-66%
JSW	JSW	2,3	---	---	0,2	0,9	1,9	0,0%	0,0%	0,0%	-31%	-39%	-78%
KGHM	KGH	5,7	5,6	5,4	4,2	4,0	3,9	0,0%	3,6%	4,7%	-33%	-34%	-37%
Antofagasta	ANTO LN	17,5	18,0	14,7	4,4	4,6	4,1	0,0%	0,0%	0,1%	-18%	-24%	-25%
BHP	BHP AU	9,8	10,8	11,2	4,1	4,4	4,4	4,8%	4,6%	4,4%	-24%	-24%	-21%
First Quantum	FM CN	37,7	10,6	8,2	5,0	4,5	4,1	0,2%	0,2%	0,1%	-38%	-47%	-50%
Freeport	FCX US	23,5	7,0	4,8	6,3	3,2	2,6	2,4%	2,6%	4,3%	-32%	-33%	-32%
Glencore	GLEN LN	10,7	7,9	7,2	5,0	4,4	4,1	0,1%	0,1%	0,1%	-34%	-30%	-46%
Rio Tinto	RIO LN	7,9	9,5	9,8	4,3	4,7	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	-21%	-24%	-20%
SoutherCopper	SCCO US	14,4	13,9	10,6	8,5	8,2	6,9	5,0%	4,9%	6,0%	-17%	-19%	-11%
Vale	VALE US	9,7	5,4	5,8	3,3	3,3	3,1	---	---	---	-31%	-35%	-37%
Energetyka													
CEZ	CEZ	13,3	10,4	11,3	7,1	6,4	6,6	6,2%	7,7%	8,2%	-15%	-14%	-20%
Enea	ENA	2,1	2,2	1,6	2,5	2,7	2,3	0,0%	0,0%	0,8%	-27%	-42%	-47%
Energia	ENG	6,0	4,6	5,2	3,8	4,3	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-1%	-24%
PEP	PEP	12,6	14,0	21,2	6,5	8,5	10,0	0,0%	0,0%	---	1%	9%	28%
PGE	PGE	3,3	5,8	2,6	2,7	3,3	2,4	0,0%	3,5%	2,7%	-38%	-53%	-63%
Tauron	TPE	1,9	2,5	1,6	4,1	4,8	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-28%	-39%	-51%
ZE PAK	ZEP	3,4	3,6	2,8	0,8	1,0	1,0	---	6,3%	9,4%	-14%	-13%	-18%
Endesa	ELE SM	13,8	13,4	13,1	7,8	7,8	7,7	7,2%	6,0%	5,6%	-14%	-12%	-5%
Enel	ENEL IM	15,0	13,6	12,7	7,1	6,9	6,6	4,6%	5,2%	5,5%	-13%	6%	30%
Energias de Portugal	EDP PL	17,3	16,2	14,9	7,6	7,4	7,2	4,7%	5,0%	5,1%	-13%	10%	26%
RWE	RWE GY	17,0	17,2	12,9	8,7	6,9	5,0	2,8%	3,2%	3,7%	-12%	9%	32%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	23,1	25,4	---	5,2	4,5	---	5,9%	---	---	-37%	-13%	-24%
Cyfrowy Polsat	CPS	13,5	11,3	10,5	6,7	6,5	6,2	3,9%	3,9%	4,4%	-13%	-13%	-3%
Netia	NET	22,0	25,3	18,8	4,3	4,1	4,2	0,0%	1,8%	---	-14%	-16%	-23%
Orange PL	OPL	59,8	31,5	23,6	4,8	4,6	4,5	1,9%	4,5%	5,2%	-10%	-10%	17%
Play	PLY	8,4	8,0	7,9	6,0	5,6	5,5	5,2%	5,2%	6,0%	-12%	-8%	39%
Wirtualna Polska	WPL	27,8	18,4	15,4	13,7	11,6	10,3	1,5%	1,6%	2,7%	-19%	1%	23%
Deutsche Telekom	DTE GR	13,1	12,1	10,9	5,3	4,9	4,6	4,9%	5,3%	5,1%	-10%	-10%	-10%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	9,3	9,0	10,2	3,6	3,6	3,7	6,9%	7,1%	6,3%	-13%	-10%	-17%
O2 Czech Republic	TELEC CP	14,0	13,7	13,5	6,4	6,7	6,7	9,5%	9,5%	9,5%	-5%	-7%	-8%
Telekom Austria	TKA AV	10,0	9,9	9,3	5,2	4,9	4,9	3,8%	4,1%	5,1%	-11%	-9%	3%

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	16,2	14,9	14,7	10,4	10,2	---	5,4%	6,6%	---	-2%	17%	9%		
Asseco PL	ACP	14,4	13,3	12,9	3,7	3,4	3,0	5,1%	5,0%	4,9%	-9%	4%	13%		
Asseco SEE	ASE	16,0	13,9	14,0	7,3	6,4	---	2,4%	2,8%	---	-1%	6%	104%		
Comarch	CMR	12,5	13,0	12,7	6,0	5,3	4,8	0,9%	0,9%	---	-16%	-7%	-1%		
Comp	CMP	11,8	6,5	9,4	6,3	4,0	5,6	0,0%	0,0%	4,8%	0%	13%	25%		
Elzab	ELZ	---	---	---	9,5	8,8	14,8	2,9%	6,2%	6,6%	10%	117%	56%		
LiveChat	LVC	15,1	13,8	12,7	13,9	12,7	11,7	5,7%	6,4%	7,0%	-12%	0%	51%		
PGS Software	PSW	10,8	10,4	9,6	7,4	6,6	6,1	0,4%	4,6%	8,6%	-27%	-9%	-21%		
Atos (ACP)	ATO FP	7,1	6,8	6,4	4,4	3,9	3,3	2,9%	3,2%	3,1%	-27%	-23%	-6%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	13,5	12,2	10,9	7,1	6,3	5,9	2,4%	2,6%	2,9%	-27%	-20%	-19%		
SAP (ACP)	SAP GR	19,5	17,5	15,7	12,8	11,1	9,8	1,8%	2,0%	2,2%	-21%	-20%	2%		
Gry															
11 bit	11B	47,0	44,3	61,9	26,4	24,0	35,8	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-4%	34%		
Bloober Team	BLO	12,4	17,1	---	9,7	10,5	---	0,0%	0,0%	---	-29%	4%	19%		
CD Projekt	CDR	273,2	15,0	25,1	182,2	10,5	17,9	0,4%	0,4%	5,3%	-13%	5%	48%		
Playway	PLW	22,8	21,3	20,0	18,3	14,5	13,5	1,0%	3,4%	4,2%	-24%	17%	61%		
Ten Square Games	TEN	33,5	25,1	23,4	26,6	19,8	18,1	1,4%	2,2%	3,0%	5%	52%	206%		
Activision	ATVI US	23,5	20,5	18,4	17,4	14,1	12,5	0,7%	0,7%	0,8%	-7%	3%	36%		
Electronic Arts	EA US	21,5	20,5	18,1	15,2	13,7	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-1%	3%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	21,1	12,1	---	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	6%	-30%		
Take-Two	TTWO US	24,3	26,3	20,6	15,6	14,8	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-7%	31%		
Ubisoft	UBI FP	232,2	18,0	18,3	15,8	8,2	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	9%	-10%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,2	11,9	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	7%	28%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	19,6	15,6	6,1	5,5	5,2	0,8%	0,2%	2,0%	-38%	-41%	-66%		
CDRL	CDL	4,9	---	---	4,7	---	---	5,6%	---	---	-27%	-24%	-49%		
LPP	LPP	21,2	15,1	12,1	7,1	6,2	5,1	1,0%	1,0%	1,5%	-26%	-28%	-21%		
VRG	VRG	12,9	9,3	9,0	5,4	4,9	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	-20%	-21%		
Wittchen	WTN	7,6	7,6	8,3	4,0	4,0	3,7	11,2%	10,8%	9,9%	-29%	-22%	-44%		
Adidas	ADS GR	22,8	21,0	18,3	13,3	12,8	11,3	1,7%	1,9%	2,2%	-22%	-19%	5%		
Asos	ASC LN	84,5	45,7	29,4	14,6	11,1	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	-27%	-15%	-16%		
Foot Locker	FL US	5,7	5,4	5,3	2,9	2,7	3,4	5,6%	6,1%	6,7%	-25%	-26%	-52%		
H&M	HMB SS	20,4	18,5	17,0	9,0	8,5	8,2	6,1%	6,0%	6,1%	-21%	-16%	18%		
Hugo Boss	BOSS GR	11,0	10,7	9,8	4,1	3,8	3,7	7,8%	8,2%	8,3%	-17%	-17%	-43%		
Inditex	ITX SM	20,9	19,7	18,2	10,4	9,6	8,9	4,1%	4,4%	4,5%	-20%	-11%	-3%		
Next	NXT LN	11,5	11,1	10,7	8,7	8,7	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	-23%	-23%	4%		
Nike	NKE US	28,2	24,3	20,9	23,1	19,8	17,6	1,1%	1,2%	1,3%	-16%	-13%	-1%		
Zalando	ZAL GR	92,5	67,3	52,4	18,9	15,4	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-13%	8%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	35,1	26,9	21,4	22,5	17,5	13,8	0,0%	0,0%	0,1%	-11%	6%	28%		
Eurocash	EUR	30,3	23,0	20,4	9,0	7,1	6,2	4,5%	4,0%	4,4%	-11%	-16%	-23%		
Carrefour	CA FP	12,2	11,2	10,0	4,2	3,7	3,5	3,8%	4,1%	4,5%	-5%	-3%	-15%		
Jeronimo Martins	JMT PL	22,4	20,3	18,5	9,1	8,1	8,1	2,4%	2,7%	3,2%	-7%	3%	17%		
Marr	MARR IM	14,2	13,9	13,2	9,8	9,5	9,0	5,8%	6,0%	6,0%	-28%	-31%	-32%		
Metro	B4B GR	7,1	17,2	11,3	5,9	5,2	5,3	7,8%	7,2%	7,1%	-27%	-37%	-37%		
Tesco	TSCO LN	14,1	13,1	12,4	6,1	5,6	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	0%	5%		

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	2,1%	6,0%	10,1%	-31%	-35%	-13%		
Action	ACT	---	---	---	16,8	5,8	1,4	---	---	---	-19%	-25%	-14%		
AmRest	EAT	35,2	28,4	19,3	8,6	7,3	6,9	0,0%	0,0%	---	-25%	-25%	-18%		
Auto Partner	APR	10,6	8,6	7,3	7,9	6,8	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	1%	8%		
Benefit Systems	BFT	24,2	19,6	17,4	9,8	8,6	7,9	2,3%	1,7%	2,0%	-9%	2%	-6%		
Inter Cars	CAR	11,6	11,3	10,4	8,3	7,7	7,2	0,4%	0,4%	2,2%	-22%	-3%	-12%		
Neuca	NEU	13,7	12,4	11,7	9,7	8,7	8,0	3,6%	2,7%	3,0%	-5%	1%	55%		
Oponeo	OPN	16,0	17,6	16,8	6,9	6,4	5,7	1,9%	2,2%	2,0%	-12%	-2%	-17%		
Rainbow Tours	RBW	5,7	4,7	4,6	4,2	3,5	3,1	0,0%	8,7%	10,6%	-49%	-48%	-27%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	45,0	32,1	21,5	13,6	10,1	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	-24%	-20%	-8%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	21,4	17,4	15,2	6,7	6,3	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-25%	-21%	11%		
Sodexo (BFT)	SW FP	14,3	13,4	12,6	8,6	7,7	7,1	3,8%	4,1%	4,2%	-21%	-25%	-20%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,8	15,3	13,9	11,4	11,0	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-11%	19%		
LKQ (CAR)	LKQ US	10,3	9,2	8,9	10,2	9,1	6,7	---	---	---	-22%	-27%	-5%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	5,8	5,4	5,7	6,0	5,3	5,0	2,8%	3,9%	1,9%	-23%	-25%	2%		
O'Reily (CAR)	ORLY US	19,2	17,3	15,1	14,1	13,4	13,2	0,0%	0,0%	---	-5%	-15%	3%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	26,3	18,7	12,7	5,9	4,9	4,6	1,6%	2,7%	3,2%	-15%	-27%	-15%		
Brinker (EAT)	EAT US	5,7	5,3	5,1	7,0	6,7	6,6	6,2%	6,6%	7,0%	-42%	-40%	-42%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,2	19,7	16,9	9,9	9,2	7,9	2,7%	3,1%	3,4%	-16%	-16%	20%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,1	15,0	14,3	4,0%	4,3%	4,7%	-20%	-22%	-17%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,3	24,6	16,4	14,5	13,5	2,4%	2,6%	2,8%	-19%	-18%	2%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	54,6	21,5	18,9	17,5	9,1	7,7	1,0%	1,3%	1,3%	1%	-5%	7%		
TUI (RBW)	TUI LN	6,4	4,6	4,4	3,7	3,3	3,0	0,1%	0,1%	0,1%	-43%	-49%	-38%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	11,1	7,0	6,0	12,9	8,5	7,0	13,1%	8,8%	13,4%	-10%	-3%	-3%		
Budimex	BDX	21,3	17,8	13,1	7,8	7,3	5,5	4,9%	3,8%	3,9%	-2%	8%	34%		
Develia	DVL	7,3	15,8	6,6	5,8	13,2	7,7	10,7%	16,1%	10,3%	-9%	1%	0%		
Dom Development	DOM	9,6	8,6	8,5	7,2	7,3	10,2	10,5%	11,8%	7,7%	-1%	4%	22%		
Echo	ECH	6,6	6,6	6,6	9,1	9,4	10,3	11,5%	12,6%	7,1%	-16%	-9%	16%		
GTC	GTC	10,3	7,6	7,6	16,3	13,2	13,1	1,1%	1,4%	1,3%	-13%	-15%	-12%		
Torpol	TOR	4,2	4,9	4,0	4,8	6,2	4,9	3,8%	6,3%	10,9%	-25%	-7%	8%		
Unibep	UNI	0,9	1,0	1,1	5,9	4,7	4,0	2,7%	4,1%	5,0%	-9%	10%	30%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	112,9	46,0	47,0	40,4	21,2	21,5	0,5%	0,7%	0,6%	-21%	-24%	-31%		
Mabion	MAB	---	13,9	3,9	-9,0	19,0	3,8	0,0%	0,0%	0,7%	-25%	-62%	-58%		
Master Pharm	MPH	9,7	5,5	5,0	5,2	3,2	2,8	0,0%	2,6%	4,5%	-8%	9%	-22%		
Medicalgorithmics	MDG	16,6	48,1	48,1	---	---	---	---	---	---	-12%	13%	-23%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	-28,4	-41,2	-35,8	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	4%	-39%		
PBKM	BKM	30,6	15,4	13,5	19,4	8,8	8,5	0,0%	0,0%	4,2%	-11%	-5%	-14%		
Synektik	SNT	---	---	---	4,7	4,0	---	2,3%	2,3%	---	-21%	-8%	-5%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	41,8	22,5	11,1	17,5	10,5	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-27%	-24%	-39%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-32%	12%	15%		
Transport															
Enter Air	ENT	4,3	3,7	3,6	3,5	3,7	3,5	2,4%	7,0%	6,4%	-43%	-35%	8%		
PKP Cargo	PKP	4,9	7,8	---	2,8	3,1	---	13,1%	0,0%	---	-35%	-42%	-72%		
Trans Polonia	TRN	5,2	---	---	2,0	---	---	0,0%	---	---	-17%	-19%	-25%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	12,0	9,4	8,3	6,6	5,5	4,8	0,2%	0,3%	0,6%	-28%	-21%	-8%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	13,8	11,0	9,1	5,5	4,4	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-22%	-14%	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
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	10,2	10,4	9,0	7,0	6,8	6,2	9,8%	7,5%	7,5%	-17%	-5%	-14%
Alumetal	AML	11,9	8,7	7,3	7,0	5,9	5,2	11,0%	6,7%	9,2%	-17%	-6%	-14%
Ambra	AMB	12,3	11,3	10,4	5,9	5,3	4,9	4,2%	4,3%	4,7%	-18%	2%	7%
Amica	AMC	7,5	7,1	6,7	4,7	4,4	4,3	3,6%	3,7%	3,7%	-24%	-20%	-22%
Apator	APT	7,5	7,6	8,1	5,8	5,8	5,5	8,0%	8,6%	9,6%	-20%	-21%	-36%
Arctic Paper	ATC	3,7	3,0	3,1	2,9	2,8	2,6	0,0%	10,8%	13,4%	-3%	27%	25%
Astarta	AST	---	2,5	2,1	6,1	3,4	3,1	0,0%	0,0%	1,4%	-17%	-16%	-59%
Boryszew	BRS	14,3	17,6	---	6,8	7,8	---	0,0%	0,0%	---	-5%	4%	-6%
BSC Drukarnia	BSC	12,4	11,5	10,6	7,7	6,7	6,0	1,5%	2,4%	3,5%	-7%	0%	33%
Famur	FMF	4,5	6,2	8,1	3,2	3,0	3,3	18,2%	14,0%	11,8%	-21%	-15%	-47%
Ferro	FRO	6,1	5,4	5,1	5,1	5,1	4,3	8,6%	10,3%	11,6%	-24%	-12%	-13%
Forte	FTE	15,3	8,2	6,7	8,5	6,7	5,8	0,0%	0,0%	6,1%	-31%	-11%	6%
Kernel	KER	5,7	5,4	4,0	5,8	5,3	3,8	0,7%	0,7%	0,7%	-21%	-8%	-22%
Kęty	KTY	11,4	10,8	10,3	7,7	7,4	7,1	6,8%	7,5%	7,9%	-9%	1%	0%
Mangata	MGT	7,3	7,7	7,5	5,6	5,7	5,6	8,2%	8,0%	7,5%	-24%	-20%	-11%
Mercator Medical	MRC	264,4	11,2	7,8	11,2	7,9	6,1	0,0%	0,0%	1,8%	-13%	31%	-12%
MFO	MFO	4,7	4,5	---	4,2	3,6	---	4,5%	6,4%	---	-31%	-24%	-17%
Newag	NWG	13,1	9,2	10,7	9,2	7,7	7,5	3,4%	0,0%	0,0%	-4%	9%	45%
Rawiplug	RWL	7,6	7,4	7,0	5,6	5,2	5,0	5,0%	4,7%	4,7%	-10%	-14%	-20%
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	9,3	7,9	6,1	7,4%	5,0%	5,4%	-29%	-29%	-53%
Śnieżka	SKA	14,6	15,0	14,3	10,0	9,5	8,9	3,3%	3,8%	3,7%	-7%	-3%	-14%
Stalprodukt	STP	5,2	4,8	5,7	1,3	1,3	1,0	4,7%	0,0%	3,7%	-32%	-28%	-57%
Wawel	WWL	12,5	11,2	10,6	6,4	5,9	5,4	4,4%	6,2%	6,2%	-14%	-10%	-38%
Wielton	WLT	4,7	5,2	4,6	4,9	5,1	4,6	6,6%	6,0%	6,0%	-38%	-17%	-59%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	8,8	8,7	7,8	4,7%	4,9%	4,9%	-14%	-24%	-26%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,1	7,9	7,5	5,0%	5,2%	5,8%	-24%	-27%	-32%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,4	10,8	9,2	5,6	5,0	4,2	4,9%	5,8%	8,6%	-19%	-12%	-17%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	16,9	14,3	11,7	6,5	5,6	5,1	4,7%	4,9%	5,2%	-18%	-29%	-23%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,2	6,1	5,2	2,3%	2,5%	3,2%	-1%	6%	13%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	9,7	8,7	7,8	4,2%	4,8%	5,5%	-3%	6%	-25%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,5	5,2	5,0	4,4%	4,6%	---	-25%	-22%	-18%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,4	12,6	5,6	6,4	6,1	4,1%	4,5%	4,8%	-23%	-27%	-21%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	11,3	11,4	11,0	2,7%	2,9%	2,9%	-16%	-12%	8%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	11,9	11,1	6,8	5,9	5,6	4,7%	5,3%	5,6%	-20%	-24%	-36%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	11,9	11,2	7,4	7,0	6,5	5,7%	5,7%	5,8%	-20%	-29%	-27%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,3	15,2	14,5	7,2	6,6	6,1	3,5%	3,7%	3,9%	-22%	-21%	-5%
Arconic (KTY)	ARNC US	13,9	12,5	11,2	7,6	7,1	6,7	0,3%	0,3%	0,3%	-27%	-26%	25%
Constellium (KTY)	CSTM US	17,2	7,0	5,2	5,9	5,1	4,4	0,0%	0,0%	---	-38%	-46%	-6%
Kaiser (KTY)	KALU US	11,9	11,1	10,0	7,6	7,0	5,8	3,3%	3,4%	3,3%	-22%	-29%	-22%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	25,7	14,7	9,1	4,9	4,2	3,6	5,4%	5,8%	6,2%	-15%	-27%	-31%
Alstom (NWG)	ALO FP	20,7	17,7	15,6	10,5	9,2	7,9	1,4%	1,7%	1,9%	-9%	4%	31%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	7,7	5,3	5,1	0,0%	0,0%	---	-41%	-54%	-69%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,7	11,4	6,2	5,3	4,6	2,8%	3,3%	3,4%	-15%	-14%	-19%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	11,0	9,3	9,3	3,0%	3,5%	3,4%	-12%	-8%	---
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,8	10,4	6,4	5,8	0,0%	1,7%	3,7%	-22%	-22%	-15%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,8	8,9	5,6	5,1	6,7	4,3%	4,1%	4,0%	-24%	-21%	-11%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,6	6,8	6,3	5,2	5,1	9,5%	4,9%	7,2%	-22%	-32%	-53%

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