

HIGHLIGHTS
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA

COVID-19: #Polska. Na piątkowym posiedzeniu zespołu kryzysowego będzie dyskusja na temat ewentualnego zamknięcia galerii handlowych - Emilewicz

WYNIKI FINANSOWE

DINO POLSKA: Wyniki IV kw.'19: zgodne z konsensusem, dobre LFL, lekka erozja marży EBITDA, dobry FCF [neutralne]

EUROCASH: Wyniki IV kw. '19 EBIT 10% powyżej konsensusu, słabe LFL w detalu, FCF po wpływie towarów z akcyzą [neutralne]

AGORA: Wyniki IV kw. '19

DEVELIA: Wyniki IV kw. '19

RELPOL: Wstępne wyniki finansowe za 2019 rok

FINANSE

PZU: Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2019

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Bank wystąpił do KNF o zgodę na zaliczenie zysku za IV kw.'19 roku do kapitału Tier1

PKO BP: Zarząd będzie realizował zalecenia KNF dotyczące podziału zysku za 2019 rok

PZU: Paweł Surówka rezygnuje z pełnienia funkcji prezesa zarządu

GPW: Nie ma obecnie żadnych przesłanek do zawieszenia notowań na GPW – prezes

BANKI: Do poniedziałku zostaną wypracowane rozwiązania zmniejszające wymagania w stosunku do banków – NBP

BANKI: Bufor ryzyka systemowego może zostać zmniejszony do 0% z 3% - ZBP

PALIWA I CHEMIA

LOTOS: Podsumowanie po prezentacji wyników za 2019 rok

PGNIG: Podsumowanie po prezentacji wyników za 2019 roku

PCC ROKITA: Podpisanie aneksu do umowy na zakup energii elektrycznej z PGE Obrót

TMT

CYFROWY POLSAT: Podsumowanie konferencji wynikowej

WIRTUALNA POLSKA: Podsumowanie konferencji wynikowej

KONSUMENT

RYNEK DETALICZNY: Ustawa wprowadzająca opłatę cukrową i od „małpek” odesłana do komisji

PRZEMYSŁ

FAMUR: Rosyjska firma SUEK-Kuzbass wstrzymała na czas nieokreślony realizację projektu

MERCATOR MEDICAL: Wpływ pandemii na działalność

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	37 164	-12,7%	-35,9%	-36,1%	-38,0%
WIG20	1 306	-13,3%	-38,4%	-40,7%	-43,6%
mWIG40	2 813	-11,9%	-30,7%	-25,9%	-33,2%
sWIG80	9 299	-10,7%	-27,5%	-19,8%	-21,7%
S&P	2 481	-9,5%	-26,5%	-17,5%	-11,7%
DAX	9 161	-12,2%	-33,4%	-26,5%	-20,8%
FTSE	5 237	-10,9%	-29,7%	-28,9%	-26,8%
Nikkei	18 050	-4,4%	-24,2%	-17,9%	-15,2%
Shanghai Composite	2 900	-1,5%	-0,2%	-4,3%	-4,2%
BIST30 Turcja	113 774	-6,8%	-21,0%	-11,3%	-11,4%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,7%	20,8	-12,6	-7,7	-51,7
Rent. obl. 10Y	2,1%	34,7	-10,9	1,2	-83,0
WIBOR 3M	1,7%	0,0	-2,0	-1,0	-3,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,91	-0,1%	-0,1%	0,2%	3,0%
EUR/PLN	4,38	0,1%	3,2%	1,4%	1,9%
GBP/PLN	4,91	0,2%	4,0%	-0,8%	3,1%
EUR/USD	1,12	0,1%	3,3%	1,1%	-1,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 578,8	-0,7%	0,2%	7,0%	20,6%
Srebro (USD/lot)	15,8	0,0%	-10,4%	-6,6%	2,4%
Płatyna (USD/lot)	799	4,2%	-17,6%	-13,9%	-5,3%
Miedź (USD/t)	5 440	-1,6%	-5,6%	-11,6%	-15,9%
Cynk (USD/t)	1 938	-2,5%	-9,8%	-14,4%	-31,7%
Ołów (USD/t)	1 773	0,5%	-4,4%	-8,5%	-15,0%
Aluminium (USD/t)	1 656	-1,1%	-4,7%	-6,7%	-11,6%
Alu. Alloy (USD/t)	1 385	-0,7%	2,2%	-0,4%	-6,1%
Pallad (USD/lot)	1 945	-13,9%	-16,3%	1,6%	28,0%
Molibden (USD/lb)	9,2	-0,6%	-15,0%	1,4%	-27,7%
Nikiel (USD/t)	11 830	-4,8%	-9,7%	-16,1%	-9,7%
Ruda żelaza (USD/t)	89,0	-0,2%	3,7%	-4,3%	5,0%
HCC (USD/t)	160	0,6%	2,1%	12,7%	-14,1%
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.)	33,8	1,8%	-40,0%	-48,1%	-49,9%
CO2 (EUR/t)	22,5	-5,9%	-5,7%	-10,8%	-0,9%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,87	1,7%	2,5%	-18,5%	-33,6%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	13,0	-2,8%	-12,0%	-9,7%	-32,6%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	9,4	2,2%	3,3%	-30,7%	-43,3%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA
COVID-19
#Polska. Na piątkowym posiedzeniu zespołu kryzysowego będzie dyskusja na temat ewentualnego zamknięcia galerii handlowych - Emilewicz

- Burmistrz Nowego Jorku wprowadził stan wyjątkowy. Ostrzegł m.in. przed możliwością zamykania firm i brakami żywności. Ograniczenia nie będą obowiązywać szkół, szpitali, domów opieki i transportu publicznego. Wezwał Waszyngton do zorganizowania natychmiast szerokiego programu stymulacyjnego dla przedsiębiorstw na okres, który „lekkko może potrwać pół roku lub dłużej”.

- Kilka stanów w USA zamyka szkoły.

- W UK szczyt epidemii jest zakładany na maj lub czerwiec. W czarnym scenariuszu może zostać zarażone 80% populacji.

- Francja i Izrael zamykają wszystkie szkoły i uczelnie, a Grecja dodatkowo wszystkie placówki kulturowe, kina, teatry, siłownie, kluby.

WYNIKI FINANSOWE
DINO POLSKA (Zawieszona)

Wyniki IV kw. '19: zgodne z konsensusem, dobre LFL, lekka erozja marży EBITDA, dobry FCF [neutralne]

mIn PLN	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	y/y	q/q	4Q19P	Kons.
Przychody	1614	1560	1940	2023	2123	32%	5%	2108	2107
Przychody LFL	9,6%	5,0%	16,6%	12,0%	12,2%	2,6p.p.	0,2p.p.	11,0%	b.d.
Saldo poz. dział. oper.	1	0	-1	1	4	198%	275%		
EBITDA	171	132	181	192	220	28%	14%	218	218
EBIT	139	95	142	150	175	26%	16%	171	174
Zysk netto	99	67	105	109	129	31%	18%	122	127
Liczba sklepów	977	1009	1056	1113	1218	25%	9%		
Przychody / sklep	1,65	1,55	1,84	1,82	1,74	6%	-4%		
Koszty sprzedaży i market. / sklep	-0,26	-0,27	-0,29	-0,29	-0,27	3%	6%		
Powierzchnia sklepów a (tys. m2)	376	389	408	431	472	26%	10%		
Wskaźnik SG&A	16,6%	18,5%	16,7%	16,9%	16,4%	-0,1p.p.	-0,4p.p.		
MBnS	25,1%	24,6%	24,1%	24,3%	24,5%	-0,6p.p.	0,2p.p.		
Marża EBITDA	10,6%	8,5%	9,3%	9,5%	10,3%	-0,3p.p.	0,8p.p.		
OCF	279	16	241	62	480	72%	+		
CAPEX	-162	-242	-193	-195	-199	23%	2%		
FCF	117	-225	48	-133	280	139%	-		
ND/EBITDA	1,0	1,5	1,4	1,5	1,0	0,0	-0,5		
P/E12M trailing	46,2	44,6	40,2	37,3	34,6				
EV/EBITDA 12M trailing	27,3	26,5	24,1	22,5	20,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

EUROCASH (Zawieszona)

Wyniki IV kw. '19 EBIT 10% powyżej konsensusu, słabe LFL w detalu, FCF po wpływie towarów z akcyzą [neutralne]

mIn PLN (MSR 17)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	y/y	q/q	4Q19P	Kons.
Przychody	5801	5483	6 438	6 673	6 258	8%	-6%	6 321	6 161
Hurt	4349	4108	4 887	5 087	4 628	6%	-9%	4 723	
Detal	1436	1327	1 499	1 523	1 556	8%	2%	1 539	
Projekty	24	16	23	27	39	60%	43%	24	
Saldo poz. dział. oper.	73	2	6	14	8	-89%	-44%		
EBITDA	157	33	127	129	141	-10%	9%	128	125
Hurt	117	53	127	130	132	13%	2%	118	
Detal	46	13	39	33	47	4%	46%	36	
Projekty	-9	-12	-10	-11	-14	-	-	-13	
Inne	3	-21	-29	-23	-24	-	-	-12	
EBIT	102	-19	72	75	80	-22%	7%	72	73
Zysk netto	52	-34	50	41	44	-16%	6%	49	38
OCF	198	-222	305	177	59	-70%	-67%		
CAPEX	46	56	55	58	73	58%	26%		
FCF	151	-278	250	119	-14	-	-		
ND/EBITDA	0,9	1,8	1,5	1,2	1,2	0,3	0,1		
P/E12M trailing	20,1	24,0	21,0	20,1	21,8				
EV/EBITDA 12M trailing	6,2	7,1	6,7	6,1	6,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- LFL: w C&C 6,2% r./r., w Delikatesach Centrum 3,6% r./r.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1329,3	883,8	150%
WIG20	1059,6	743,3	143%
WIG40	200,1	96,0	208%
sWIG80	41,0	25,4	162%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	292,4	TEN	22,3	ASE	4,5
PZU	114,2	PLW	19,8	PDZ	3,1
PKN	103,8	ING	12,5	MDG	2,5
PKO	91,1	ENG	12,2	NEU	1,8
KGH	69,9	KRU	11,0	AML	1,1
PEO	68,1	11B	10,9	PXM	1,1
DNP	58,5	EAT	9,8	EMT	0,9
PLY	32,0	BHW	9,5	PND	0,8
CPS	28,6	ACP	7,6	RVU	0,7
LTS	27,7	EUR	7,2	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	200%	WPL	468%	BSC	665%
TPE	193%	ING	355%	1AT	649%
PZU	168%	DVL	339%	CPG	586%
DNP	154%	AMC	287%	APR	468%
CPS	152%	BHW	279%	APT	401%
PLY	140%	BRS	275%	ASE	387%
PGN	131%	LVC	242%	MNC	236%
LTS	129%	ECH	227%	STX	232%
MBK	118%	KER	206%	BOS	226%
KGH	112%	GTC	181%	COG	225%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PKN	43,4	-6,5%	CCC	42,7	-21,1%
PLY	25,9	-7,5%	ALR	13,3	-19,9%
CPS	21,1	-9,0%	PEO	60,5	-19,6%
LTS	40,2	-9,0%	PGE	2,9	-19,1%
PGN	2,2	-9,3%	SPL	172,1	-17,5%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ORB	112,5	-0,4%	TEN	186,4	-26,2%
ACP	57,1	-3,3%	VRG	2,00	-24,2%
GTC	7,5	-4,0%	GTN	0,8	-22,7%
ENG	6,7	-4,3%	MAB	19,8	-22,7%
BDX	163,0	-4,3%	CIG	0,4	-21,7%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CPG	8,8	10,3%	ENT	14,0	-26,3%
EMT	1,5	2,0%	CRM	0,8	-24,9%
BKM	53,2	0,4%	ASB	1,8	-24,4%
CMP	67,0	0,0%	UNT	13,0	-23,5%

AGORA
Wyniki IV kw. '19

mIn PLN	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	y/y	q/q	Kons.
Przychody	346	308	270	293	378	9%	29%	366
EBITDA	47,5	20,6	11,3	27,8	54,5	15%	96%	51,7
EBIT	14,7	-0,8	-9,2	8,3	25,1	71%	202%	24,3
Zysk netto	0,3	-3,4	-6,2	7,5	17,7	6579%	136%	15,1
P/E 12M trailing	58,6	-	-	-	19,1			
EV/EBITDA 12M trailing	3,7	4,3	3,7	4,4	4,1			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Helios: Wpływy z biletów zmalały w 4Q'19 o 1,4% do 79,1 mln PLN, a ze sprzedaży barowej zwiększyły się o 7,7% do 33,7 mln PLN (w całym ub.r. przychody z biletów w kinach Helios wzrosły o 9,1% do 258,1 mln PLN, a ze sprzedaży barowej o 23,1% do 111 mln PLN)
- Next Film osiągnął wzrost całorocznych przychodów z 12 do 42 mln PLN;
- Segment internetowy Agory osiągnął w 2019r. wzrost przychodów o 17,5% do 209 mln PLN, z czego wpływy reklamowe +20,2% do 187,6 mln PLN - w samym 4Q'19 dynamiki wyniosły odpowiednio +45,6 i +49%;
- Prasa: przychody w 2019r. zmalały o 10,8% do 254,7 mln PLN, wpływy ze sprzedaży „Gazety Wyborczej” wzrosły o 6,5% do 98,3 mln PLN.

DEVELIA (Zawieszona)
Wyniki IV kw. '19

mIn PLN	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	y/y	q/q	4Q19P	Kons.
Przychody	159,3	420,7	211,0	82,5	105,1	-34%	27%		101,0
Zysk brutto	57,6	161,2	77,2	36,5	45,2	-22%	24%		
EBITDA	40,4	144,5	25,2	60,8	-55,2	-	-		-34,3
EBIT	40,1	143,6	24,2	60,4	-55,5	-	-		-20,2
Zysk netto	15,9	108,9	16,5	33,2	-41,2	-	-		-23,7
Marża brutto	36,2%	38,3%	36,6%	44,2%	43,0%	6,8p.p.	-1,2p.p.		
Mieszkania przekazane	383	1 163	510	105	186	-51%	77%		
Mieszkania sprzedane	313	331	287	310	582	86%	88%		
marża EBITDA	25,4%	34,3%	11,9%	73,7%	-	-	-		
marża EBIT	25,2%	34,1%	11,5%	73,2%	-	-	-		
marża netto	10,0%	25,9%	7,8%	40,2%	-	-	-		
P/E12M trailing	6,2	5,2	7,2	5,7	8,5				
EV/EBITDA 12M trailing	6,8	6,1	9,0	5,7	9,6				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

RELPOL
Wstępne wyniki finansowe za 2019 rok

- Przychody ze sprzedaży 115,4mln PLN, spadek o 9,04% r./r.
- EBITDA 12,7mln PLN, spadek o 5% r./r.
- EBIT 6,36mln PLN, spadek o 43% r./r.
- Zysk netto 5,05mln PLN, spadek o 44% r./r.

FINANSE
PZU (Kupuj, 48,5 PLN)
Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2019

- Pod koniec 2019 roku zaczęły się lekkie podwyżki cen polis komunikacyjnych. Na początku 2020 roku trend był kontynuowany.
- IV kwartał uwzględnił w kosztach administracyjnych bonusy dla pracowników za rekordowe wyniki spółki.
- Bez akwizycji zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy w górnej granicy widełek 50-80% z aktualnej polityki dywidendowej.
- Spadki na GPW na razie nie odbiły się znacząco na portfelu inwestycyjnym PZU, po zredukowaniu ekspozycji stanowią one małą część portfela.

- Wpływ koronawirusa:

Brak ekspozycji w ubezpieczeniach typu business interruption,

Brak ekspozycji na touroperatorów,

Możliwa niższa sprzedaż ubezpieczeń turystycznych,

Możliwe roszczenia z tytułu gwarancji kontraktowych w przypadku opóźnień w realizacji,

Większy ruch i koszty w placówkach medycznych,

Istotny wpływ na odszkodowania w segmencie życiowym tylko w przypadku bardzo szerokiego rozprzestrzenienia się wirusa, znacznie powyżej obecnych projekcji.

BNP PARIBAS BANK POLSKA (Kupuj, 70 PLN)

Bank wystąpił do KNF o zgodę na zaliczenie zysku za IV kw. '19 roku do kapitału Tier1

PKO BP (Trzymaj, 39 PLN)

Zarząd będzie realizował zalecenia KNF dotyczące podziału zysku za 2019 rok

PZU (Kupuj, 48,5 PLN)
Paweł Surówka rezygnuje z pełnienia funkcji prezesa zarządu

RN powołała p. Beatę Kozłowską-Chyłą w skład zarządu i powierzyła jej pełnienie funkcji prezesa zarządu, pod warunkiem uzyskania zgody KNF. Do zarządu spółki powołano została również p. Małgorzata Kot.

GPW (Zawieszona)

Nie ma obecnie żadnych przesłanek do zawieszenia notowań na GPW – prezes

BANKI

Do poniedziałku zostaną wypracowane rozwiązania zmniejszające wymagania w stosunku do banków – NBP

Są one niezbędne, aby sektor wprowadził rozwiązania dla klientów w związku z koronawirusem, które mają dotyczyć m.in. wakacji kredytowych. Powstał specjalny zespół w sektorze bankowym, który ma ograniczać skutki epidemii. Póki co priorytetem jest zapewnienie klientom dostępu do gotówki i przelewów.

BANKI

Bufor ryzyka systemowego może zostać zmniejszony do 0% z 3% - ZBP

Może to uwolnić ok. 33mld PLN kapitału w bankach.

PALIWA I CHEMIA

LOTOS (Kupuj, 72,3 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2019 rok

- Wydobycie z norweskiego złoża Yme ruszy w IV kwartale 2020 roku
- Grupa nie rozważa wstrzymania części inwestycji w warunkach rekordowo niskich cen ropy naftowej
- W 2020 roku łączne wydatki inwestycyjne grupy wyniosą 1,4mld PLN, ale wartość ta może być o 15-20% niższa w zależności od decyzji w sprawie konkretnych projektów. CAPEX w segmencie wydobywczym sięgnie w 2020 roku ok. 500mld PLN. Jednym z projektów jest HBO (Hydrokrakingowy Blok Olejowy) - zależnie od decyzji ten projekt może być realizowany lub nie. Planowany CAPEX nie zawiera natomiast potencjalnej inwestycji w projekt polimerowy Grupy Azoty, ponieważ jest to inwestycja finansowa
- Lotos ma zdolność do wypłaty dywidendy, ale weźmie pod uwagę warunki rynkowe

PGNIG (Kupuj, 4,9 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2019 rok

- Spółka jest zainteresowana mocnym wejściem w segment OZE, w tym energetykę wiatrową
- Zarząd spodziewa się, że ten rok będzie dla grupy bardzo trudny ze względu na sytuację na rynkach międzynarodowych
- Grupa będzie szukała każdej okazji do przejęć w sektorze ciepłowniczym, w tym aktywów Tauronu
- Decyzja w sporze z Gazpromem będzie znana do końca marca
- Dywidendy za 2019 rok nie wyższa niż 50% zysku netto; decyzje w tej sprawie jeszcze nie zapadły

PCC ROKITA

Podpisanie aneksu do umowy na zakup energii elektrycznej z PGE Obrót

Na podstawie aneksu wartość umowy wzrośnie o kwotę 183,1mld PLN brutto do łącznej kwoty 475,2mld PLN brutto.

TMT

CYFROWY POLSAT (Zawieszona)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Grupa będzie zadowolona ze stabilnego wyniku EBITDA w 2020 r.;
- Spółka nie spodziewa się wzrostu FCF w tym roku, nakłady inwestycyjne mają stanowić nie więcej niż 11% przychodów;
- CPS podał, że zgodnie z planem realizuje synergie z przejścia Netii, które w latach 2018-2023 mają wynieść łącznie 600 mld PLN na poziomie EBITDA i 200 mld PLN na poziomie kosztów inwestycji;
- Próbę oceny sytuacji związanej z pandemią na spółka ocenia jako spekulacją, liczy na odporność modelu biznesowego grupy na czynniki zewnętrzne.

WIRTUALNA POLSKA (Zawieszona)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Początek 2020 r. słabszy od oczekiwań w obszarze turystyki zagranicznej, ze względu na rozprzestrzenianie się koronawirusa, Zarząd spodziewa się istotnego negatywnego wpływu rezygnacji z wycieczek zagranicznych (Wakacje.pl) na wyniki finansowe grupy w 2020 r.
- Na skutek epidemii sprzedaż w serwisie Wakacje.pl mocno wyhamowała, lepiej wygląda sytuacja w serwisie oferującym wycieczki krajowe Nocowanie.pl.
- Zarząd nie jest w stanie na ten moment określić wpływu epidemii koronawirusa na pozostałe obszary działalności grupy, w tym zwłaszcza na rynek reklamy
- W opinii zarządu kryzys może przynieść okazje do akwizycji w rozsądnych cenach.

KONSUMENT

RYNEK DETALICZNY

Ustawa wprowadzająca opłatę cukrową i od „małpek” odesłana do komisji

Jedna ze zgłoszonych poprawek dotyczy przesunięcia terminu wejścia w życie ustawy.

PRZEMYSŁ

FAMUR (Zawieszona)

Rosyjska firma SUEK-Kuzbass wstrzymała na czas nieokreślony realizację projektu

Famur miał dostarczyć dwóm kopalniom obudowy zmechanizowane warte ok. 85mld EUR.

MERCATOR MEDICAL

Wpływ pandemii na działalność

- Zarząd MRC nie jest w stanie w wiarygodny sposób oszacować skutków wprowadzenia ograniczeń w wywozie wyrobów medycznych z kraju na swoje wyniki.
- Spółka z polskich magazynów obsługiwała wcześniej ok 15-20% zamówień europejskich 9wartość obrotu.

POZOSTAŁE

PBKM (Trzymaj, 66 PLN)

AOC Health nabył w wezwaniu 643,9 tys. akcji spółki

Akcjonariusz wezwał na początku marca do sprzedaży 975,7 tys. akcji Polskiego Banku Komórek Macierzystych, stanowiących 10,6% kapitału, po 66,40 PLN za akcję.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BOOMBIT: Podsumowanie wywiadu z zarządem spółki

- Widoczna poprawa przepływów pieniężnych oraz rentowności na początku roku
- Spodziewana dalsza poprawa sytuacji gotówkowej w kolejnych miesiącach
- Wydatki na produkcję nowych gier nie będą przekraczały 4mln PLN kwartalnie
- Nie ma w planach istotnych zmian zatrudnienia w obszarze produkcji.

INTERFERIE: Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

MEDIACAP: Spółka przewiduje możliwość zatorów płatniczych i mniejszą ilość zleceń w I półroczu 2020 roku w związku z koronawirusem

MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w lutym 2020 roku wyniosła 28mln PLN, wzrost o 8% r./r.

W okresie od września 2019 roku do lutego 2020 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 187,6mln PLN, co oznacza wzrost o 5% r./r.

SUWARY: Podpisanie umowy z Lotosem na produkcję kanistrów

Umowa zawarta na 4 lata powinna mieć wartość 10mln PLN.

INSIDER TRADING

BANK MILLENNIUM

Prezes zarządu kupił 10 tys. akcji @ 3,47 PLN.

OEX

Precordia Capital, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 4,8 tys. akcji @ 17,00 PLN.

VOTUM

DSA Financial Group, podmiot związany z członkami RN, kupił 5 tys. akcji @ 10,00 PLN.

VOTUM

Insider kupił 4 tys. akcji @ 9,04 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

APATOR

Nabycie 1,5 tys. akcji @ 17,70-20,40 PLN.

MONNARI TRADE

Nabycie 9,6 tys. akcji @ 1,88 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

BLOOBER TEAM

Zwiększenie zaangażowania przez Rockbridge TFI z 19,999% do 20,401% kapitału i głosów.

ELEMENTAL HOLDING

Zmniejszenie zaangażowania przez Aegon OFE z 5,95% do 0% kapitału i głosów.

FAST FINANCE

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Jacka Krzeminskiego z 44,82% (42,49% kapitału) do 0% kapitału i głosów.

LARQ

Zwiększenie zaangażowania przez Rockbridge TFI z 4,99% (6,85% kapitału) do 5,28% (7,25% kapitału) głosów.

ORBIS

Zmniejszenie zaangażowania przez Accor z 85,84% do 0% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CAPITAL PARK

Wolumen: 13,3 mln @ 9,25

% kapitału: 12,28

FERRUM

Wolumen: 15 mln @ 3,61
% kapitału: 25,91

ORANGE POLSKA

Wolumen: 192 tys. @ 5,24
% kapitału: 0,01

PEKAO

Wolumen: 137,8 mln @ 69,20
% kapitału: 0,05

PKO BP

Wolumen: 240 tys. @ 23,18
% kapitału: 0,02

OBLIGACJE**KRUK**

Zapisy na obligacje o wartości nominalnej do 30mln PLN rozpoczną się 19 marca.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

JWW INVEST: Akcjonariusze mają głosować nad wyborem członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami
NWZA jest zwołane na dzień 1 kwietnia 2020 roku.

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT: Uchwała NWZA w sprawie powołania członków RN
Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu p. Joanny Feder-Kawczyńskiej i p. Andrzeja Witkowskiego w skład RN.

WIELTON: Uchwała NWZA w sprawie połączenia z Wielton Investment

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

wtorek, 17 marzec 2020

SYNEKTIK Dzień wypłaty dyw idendy

środa, 18 marzec 2020

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

czwartek, 19 marzec 2020

MOBRUK Dzień wypłaty dyw idendy

czwartek, 26 marzec 2020

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

piątek, 27 marzec 2020

ATLANTA PL Dzień wypłaty dyw idendy

piątek, 3 kwiecień 2020

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

czwartek, 9 kwiecień 2020

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

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 13 marca 2020					
8:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna R/R	sty		3.90%
9:00	Czechy	Bilans obrotów kapitałowych	IV kw artał		1.12 mld
9:00	Polska	Inflacja CPI R/R	lut		4.40%
9:00	Czechy	Bilans obrotów bieżących	IV kw artał		-58.42 mld
9:00	Czechy	Bilans obrotów finansowych	IV kw artał		-55.10 mld
13:30	USA	Eksport R/R	lut		0.50%
13:30	USA	Indeks cen importu R/R	lut		0.30%
poniedziałek, 16 marca 2020					
13:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	sty		2.63 mld
13:00	Polska	Bazowa inflacja CPI R/R	sty		3.10%
13:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	sty		0.99 mld
13:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	sty		2.70 mld
13:30	USA	Indeks Produkcyjny Empire State	mar		33208
21:00	USA	Napływ długoterminowych kapitałów netto	sty		85.60 mld
21:00	USA	Napływ kapitałów netto	sty		78.20 mld
wtorek, 17 marca 2020					
5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa R/R (F)	sty		-3.10%
9:30	UK	Stopa bezrobocia	sty		3.80%
10:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	sty		-3.70%
10:00	Euroland	Koszty pracy R/R	IV kw artał		2.60%
10:00	Niemcy	ZEW Bieżąca sytuacja	mar		-15.70
10:00	Euroland	ZEW Bieżąca sytuacja	mar		-10.30
10:00	Niemcy	ZEW Sentyment ekonomiczny	mar		25781
10:00	Euroland	ZEW Sentyment ekonomiczny	mar		14885
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna R/R	lut		4.40%
13:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	lut		4.00%

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	13,3	125%	1 742	4,1	3,6	3,5	0,3	0,2	0,2	6%	7%	6%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	51,0	37%	7 518	11,5	7,8	6,7	0,7	0,6	0,6	6%	8%	8%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	240	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	48,0	23%	6 272	13,1	10,3	10,0	0,9	0,9	0,8	7%	8%	8%
ING	ING	Trzymaj	190,0	148,0	28%	19 255	11,5	10,2	9,6	1,2	1,1	1,0	11%	11%	11%
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	192,1	51%	8 136	6,6	5,6	5,3	0,5	0,5	0,4	8%	8%	8%
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	3,0	37%	3 625	5,4	4,1	3,4	0,4	0,4	0,3	7%	9%	10%
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	60,5	102%	15 879	7,2	6,3	6,1	0,7	0,7	0,6	9%	10%	10%
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	23,2	68%	28 975	6,4	6,3	6,2	0,7	0,7	0,6	11%	11%	10%
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	172,1	57%	17 569	8,2	7,0	6,5	0,7	0,7	0,6	8%	9%	9%
Kruk	KRU	Kupuj	190,0	88,0	116%	1 670	5,2	5,2	5,1	0,9	0,8	0,7	16%	15%	14%
PZU	PZU	Kupuj	48,5	26,7	81%	23 091	7,2	6,9	6,7	1,4	1,4	1,3	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	280,0	27%	640	35,2	33,2	46,3	19,2	17,2	25,6	4%	4%	0%
AB	ABE	Zawieszona	-	14,0	-	227	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	38,0	24%	375	9,7	9,9	8,6	6,7	6,4	5,9	4%	7%	11%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	32,8	73%	508	10,5	7,7	6,5	6,3	5,3	4,7	18%	6%	9%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	12,0	96%	302	9,2	8,4	7,8	4,4	4,0	3,7	7%	5%	12%
Amica	AMC	Kupuj	170,0	90,5	88%	704	6,4	6,0	5,6	4,1	3,9	3,7	8%	8%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	24,4	-	5 346	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,6	-	350	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	57,1	-	4 735	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	30,0	-	1 161	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,0	77%	516	8,8	7,2	6,1	6,9	6,0	5,2	4%	1%	4%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	18,0	74%	1 786	4,1	6,4	6,7	2,7	2,9	2,6	11%	9%	15%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	770,0	30%	2 201	20,9	16,9	15,0	8,8	7,7	7,2	5%	7%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	14,9	-	507	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	163,0	-	4 161	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	8,8	-	953	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Sprzedaj	90,0	42,7	111%	1 756	---	13,1	10,4	5,2	4,6	4,4	13%	15%	14%
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	216,1	45%	20 772	218,6	12,0	20,1	145,0	8,2	14,0	0%	9%	5%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	24,5	150%	1 103	84,2	34,3	35,1	29,5	15,6	16,1	-5%	-2%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	21,1	103%	1 112	7,8	5,1	4,3	4,9	4,4	4,0	-5%	-4%	3%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	149,5	-	1 216	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	67,0	-3%	397	11,9	6,5	9,4	6,3	4,0	5,6	8%	11%	27%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona	-	21,1	-	13 482	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,2	-	998	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	125,0	-	12 255	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	82,2	-	2 061	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,1	-	1 704	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	3,9	-	1 708	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,7	-	2 774	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	15,8	-	2 203	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	18,0	100%	431	10,8	5,8	4,7	7,2	5,6	4,8	9%	8%	12%
GPW	GPW	Zawieszona	-	30,0	-	1 257	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	7,5	-	3 642	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	148,0	66%	2 097	9,1	8,8	8,1	7,1	6,5	6,0	4%	6%	7%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	9,1	59%	1 072	1,7	---	---	-0,1	0,5	1,4	925%	####	-67%
Kęty	KTY	Kupuj	471,0	290,0	62%	2 778	9,4	8,9	8,5	6,7	6,3	6,1	9%	7%	8%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	49,4	-	9 880	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	34,0	-	876	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	11,9	-	214	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	72,3	40,2	80%	7 437	7,0	6,4	5,6	3,8	3,5	2,7	6%	12%	18%
LPP	LPP	Kupuj	10 350	4 660,0	122%	8 632	15,9	11,4	9,1	5,6	4,8	3,9	7%	6%	5%
Mabion	MAB	Kupuj	117,0	19,8	491%	272	---	8,1	2,2	-5,2	12,0	2,2	-16%	-19%	30%
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	50,0	74%	334	6,5	6,9	6,7	5,2	5,3	5,2	4%	1%	5%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,8	-	158	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	18,1	-	65	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	3,6	-	1 208	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	324,0	41%	1 505	12,2	11,0	10,4	8,8	7,8	7,2	3%	6%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	17,6	18%	792	10,5	7,4	8,5	7,9	6,6	6,3	1%	-5%	16%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	9,1	288%	124	---	---	---	-22,6	-33,4	-29,5	-9%	-7%	-7%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	18,3	64%	255	13,5	14,9	14,2	5,7	5,2	4,5	-4%	15%	15%
Orange	OPL	Zawieszona	-	5,1	-	6 746	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	53,2	24%	490	27,6	13,9	12,1	17,7	8,0	7,7	2%	3%	3%
PGE	PGE	Zawieszona	-	2,9	-	5 331	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	2,2	121%	12 839	7,4	6,0	5,2	2,8	2,5	2,3	-1%	2%	6%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	7,6	143%	216	8,8	8,5	7,8	5,8	5,2	4,7	12%	13%	14%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	58,0	43,4	34%	18 580	4,1	6,2	5,2	2,8	3,6	3,3	19%	-2%	-2%
Play	PLY	Zawieszona	-	25,9	-	6 595	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	238,0	197,0	21%	1 300	17,4	16,2	15,3	13,8	10,8	10,1	5%	7%	8%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	20,0	-	909	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	28,8	19,1	51%	271	13,6	10,7	9,4	8,5	7,0	6,1	3%	9%	11%
Rainbow	RBW	Kupuj	45,0	9,4	379%	137	3,2	2,7	2,6	2,7	2,3	2,0	29%	23%	32%
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	6,3	57%	205	6,8	6,7	6,3	5,3	5,0	4,7	5%	6%	8%
Sanok	SNK	Restricted	-	12,5	-	336	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	115,0	145%	642	4,4	4,1	4,8	1,0	1,0	0,6	29%	10%	71%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	0,9	63%	1 507	1,5	2,0	1,3	4,0	4,7	4,0	-12%	-5%	-1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	224,0	186,4	20%	1 350	22,3	16,7	15,6	17,4	12,8	11,7	5%	6%	6%
VRG	VRG	Kupuj	4,7	2,0	135%	469	8,3	6,0	5,8	4,1	3,6	3,2	15%	18%	23%
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	560,0	79%	840	12,3	11,0	10,5	6,3	5,8	5,3	10%	9%	12%
Wielton	WLT	Kupuj	10,6	3,6	194%	217	3,4	3,7	3,3	4,4	4,5	4,1	-4%	5%	6%
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	60,0	-	1 741	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Trzymaj	12,5	6,6	89%	120	5,6	5,6	6,1	3,3	3,2	2,9	10%	11%	17%

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	4,1	3,6	3,5	0,3	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%	-52%	-54%	-78%		
BNPPL	BNPPPL	11,5	7,8	6,7	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-30%	-23%	2%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-25%	-22%	-57%		
Handlowy	BHW	13,1	10,3	10,0	0,9	0,9	0,8	7,8%	5,7%	7,3%	-16%	-8%	-30%		
ING	ING	11,5	10,2	9,6	1,2	1,1	1,0	2,4%	2,6%	2,9%	-25%	-23%	-23%		
mBank	MBK	6,6	5,6	5,3	0,5	0,5	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	-49%	-50%	-56%		
Millennium	MIL	5,4	4,1	3,4	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	-49%	-48%	-67%		
Pekao	PEO	7,2	6,3	6,1	0,7	0,7	0,6	10,9%	10,4%	11,9%	-41%	-39%	-45%		
PKO BP	PKO	6,4	6,3	6,2	0,7	0,7	0,6	5,7%	12,8%	7,9%	-35%	-32%	-39%		
Santander	SPL	8,2	7,0	6,5	0,7	0,7	0,6	11,5%	6,1%	7,2%	-44%	-42%	-55%		
Erste Group	EBS AV	6,1	5,9	5,7	0,6	0,6	0,5	7,9%	8,5%	10,3%	-40%	-35%	-31%		
Komerčni Banka	KOMB CP	7,5	8,0	8,0	1,0	1,0	1,0	8,2%	8,3%	8,4%	-25%	-25%	-37%		
Moneta Bank	MONET CP	8,8	9,1	8,6	1,4	1,3	1,3	9,6%	9,6%	9,5%	-19%	-18%	-11%		
OTP Bank	OTP HB	6,7	6,3	6,0	1,0	0,9	0,8	3,2%	4,4%	6,8%	-35%	-37%	-19%		

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	9,1	10,5	10,5	7,2	8,1	8,7	8,0%	8,3%	8,5%	-28%	-27%	-23%		
Kruk*	KRU	5,2	5,2	5,1	0,9	0,8	0,7	5,6%	8,4%	9,3%	-43%	-44%	-47%		
PZU*	PZU	7,2	6,9	6,7	1,4	1,4	1,3	10,5%	11,2%	11,6%	-33%	-31%	-35%		
Votum	VOT	5,4	5,0	4,7	4,0	3,6	3,4	2,2%	10,0%	10,7%	-36%	-31%	50%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	17,8	16,4	15,1	14,4	12,9	11,4	2,8%	3,0%	3,3%	-25%	-16%	1%		
Euronext (GPW)	ENX FP	16,0	14,6	13,8	12,4	11,1	10,0	3,0%	3,3%	3,5%	-17%	-3%	23%		
LSE (GPW)	LSE LN	28,8	23,5	20,1	21,1	15,2	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-23%	-11%	36%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	10,5	2,5	2,1	0,3	0,3	0,2	11,4%	14,3%	17,9%	-51%	-63%	-74%		
doValue (KRU)*	DOV IM	8,7	7,1	5,5	2,3	1,9	---	9,7%	12,2%	12,5%	-38%	-32%	-43%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,6	4,9	4,3	0,9	0,8	0,7	---	---	---	-10%	-8%	5%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	4,8	3,7	3,4	0,5	0,5	0,4	6,3%	8,1%	9,3%	-48%	-37%	-24%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	5,7	4,4	4,0	0,7	0,6	0,6	11,8%	12,9%	12,9%	-50%	-50%	-51%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	16,4	11,2	9,3	1,1	1,0	0,9	---	---	---	-18%	-16%	16%		
VIG (PZU)*	VIG AV	7,1	6,2	6,0	0,4	0,4	0,4	6,5%	6,8%	7,4%	-36%	-37%	-26%		

Paliwa															
Lotos	LTS	7,0	6,4	5,6	3,8	3,5	2,7	7,5%	8,7%	5,4%	-48%	-53%	-57%		
MOL	MOL	5,7	4,7	4,1	3,6	3,1	3,0	6,8%	7,6%	8,9%	-28%	-37%	-44%		
PGNIG	PGN	7,4	6,0	5,2	2,8	2,5	2,3	5,0%	6,6%	6,6%	-39%	-47%	-65%		
PKN Orlen	PKN	4,1	6,2	5,2	2,8	3,6	3,3	8,1%	5,4%	0,0%	-42%	-49%	-57%		
A2A	A2A IM	9,1	8,9	8,6	5,2	5,3	5,1	7,8%	8,0%	8,3%	-45%	-39%	-37%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	3300,0	25,2	7,8	8,6	6,6	---	---	---	-46%	-43%	-70%		
Centrica	CNA LN	5,4	5,0	4,7	3,4	3,6	3,3	0,1%	0,1%	0,1%	-39%	-50%	-64%		
Enegas	ENG SM	9,1	9,1	9,3	9,3	9,5	9,5	10,5%	10,6%	10,7%	-36%	-28%	-38%		
Gazprom	GAZPRX	2,9	4,1	3,2	3,2	3,7	3,3	9,6%	9,3%	14,9%	-30%	-34%	7%		
MOL	MOL HB	5,5	4,5	3,9	3,6	3,1	3,0	7,2%	8,0%	9,4%	-30%	-38%	-44%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	5,6	4,1	4,6	5,1	4,3	4,4	10,6%	11,1%	11,6%	-36%	-40%	-44%		
OMV	OMV AV	5,5	4,7	4,4	2,1	1,9	1,8	9,2%	9,9%	10,6%	-48%	-55%	-51%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	6,2	5,1	6,2	5,0	4,3	4,5	12,7%	17,3%	12,7%	-25%	-31%	-44%		

*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	7,8	5,1	4,3	4,9	4,4	4,0	0,0%	0,0%	8,1%	-45%	-44%	-63%		
Grupa Azoty	ATT	4,1	6,4	6,7	2,7	2,9	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-37%	-41%	-59%		
Polwax	PWX	---	---	---	5,9	5,0	---	---	---	---	-6%	-1%	-39%		
CF Industries	CF US	12,7	9,9	8,7	6,5	5,7	5,5	4,9%	5,0%	4,9%	-38%	-46%	-43%		
Solvaya	SOLB BB	7,6	6,8	6,3	5,2	4,7	4,2	6,6%	6,9%	6,9%	-40%	-44%	-42%		
Mosaic	MOS US	18,3	7,8	5,3	6,4	4,9	4,2	2,2%	2,2%	2,4%	-50%	-48%	-66%		
Sisecam	SISE TI	4,3	4,5	4,1	3,8	3,3	2,9	6,4%	6,9%	9,1%	-29%	-23%	-41%		
Yara International	YAR NO	8,7	7,4	7,1	5,1	4,5	4,3	0,6%	0,7%	0,8%	-20%	-15%	-15%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	1,7	2,5	3,6	0,5	0,5	0,4	5,7%	10,2%	9,6%	-42%	-60%	-69%		
JSW	JSW	1,7	---	---	-0,1	0,5	1,4	0,0%	0,0%	0,0%	-49%	-56%	-85%		
KGHM	KGH	4,5	4,4	4,3	4,2	4,0	3,9	0,0%	4,5%	6,0%	-48%	-49%	-51%		
Antofagasta	ANTO LN	15,0	15,3	12,5	4,4	4,6	4,1	0,0%	0,0%	0,1%	-29%	-34%	-34%		
BHP	BHP AU	8,6	9,6	9,9	3,6	3,8	3,8	5,2%	5,0%	4,8%	-31%	-32%	-28%		
First Quantum	FM CN	31,9	8,9	6,9	5,0	4,5	4,1	0,2%	0,2%	0,1%	-50%	-56%	-60%		
Freeport	FCX US	20,5	6,1	4,2	6,3	3,2	2,6	2,8%	3,0%	5,0%	-43%	-44%	-43%		
Glencore	GLEN LN	8,4	6,2	5,7	4,6	4,0	3,5	0,1%	0,1%	0,1%	-47%	-44%	-56%		
Rio Tinto	RIO LN	6,9	8,3	8,6	4,4	4,7	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	-30%	-31%	-28%		
SoutherCopper	SCCO US	12,2	11,9	9,7	8,7	8,5	7,8	6,0%	5,9%	7,5%	-33%	-36%	-31%		
Vale	VALE US	8,8	5,0	5,0	2,6	2,6	2,4	---	---	---	-40%	-45%	-46%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	12,4	9,6	10,5	7,0	6,4	6,7	6,8%	8,3%	8,9%	-21%	-20%	-26%		
Enea	ENA	1,6	1,7	1,3	2,5	2,7	2,3	0,0%	0,0%	1,0%	-46%	-49%	-57%		
Energia	ENG	5,7	4,4	5,0	3,8	4,3	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-6%	-25%		
PEP	PEP	8,7	9,4	14,3	8,3	9,8	7,2	0,0%	---	---	-31%	-26%	-13%		
PGE	PGE	2,4	4,2	1,8	2,7	3,3	2,4	0,0%	4,9%	3,8%	-54%	-64%	-73%		
Tauron	TPE	1,5	2,0	1,3	4,0	4,7	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-41%	-44%	-58%		
ZE PAK	ZEP	3,0	3,1	2,4	0,8	1,0	1,0	---	7,1%	10,7%	-24%	-25%	-32%		
Endesa	ELE SM	10,9	10,6	10,3	7,5	7,5	7,5	9,1%	7,6%	7,1%	-32%	-30%	-25%		
Enel	ENEL IM	11,0	10,0	9,3	5,6	5,4	5,2	6,3%	7,0%	7,5%	-36%	-25%	-5%		
Energias de Portugal	EDP PL	14,8	13,9	12,8	7,5	7,3	7,1	5,5%	5,8%	6,0%	-25%	-7%	5%		
RWE	RWE GY	13,7	10,4	9,8	5,8	3,4	2,2	4,0%	4,8%	5,7%	-30%	-12%	6%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	17,4	19,1	---	4,3	3,7	---	7,8%	---	---	-52%	-35%	-44%		
Cyfrowy Polsat	CPS	12,1	10,0	9,3	6,3	6,0	6,1	4,4%	5,0%	4,7%	-24%	-23%	-16%		
Netia	NET	20,8	25,7	17,8	4,3	4,1	4,2	0,0%	1,9%	---	-18%	-21%	-27%		
Orange PL	OPL	49,0	25,8	19,3	4,7	4,6	4,5	2,3%	5,5%	6,3%	-28%	-29%	-3%		
Play	PLY	7,2	6,8	6,8	6,0	5,6	5,5	6,1%	6,1%	7,1%	-25%	-23%	11%		
Wirtualna Polska	WPL	23,6	16,2	14,0	11,5	10,4	9,5	1,8%	3,3%	1,7%	-29%	-10%	3%		
Deutsche Telekom	DTE GR	11,2	10,4	9,4	5,1	4,7	4,3	5,9%	6,2%	6,0%	-27%	-23%	-24%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	8,1	7,8	8,9	3,6	3,6	3,7	7,9%	8,2%	7,3%	-25%	-22%	-28%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,3	12,9	12,7	6,4	6,7	6,7	10,0%	10,0%	10,0%	-9%	-10%	-12%		
Telekom Austria	TKA AV	8,8	8,7	8,2	5,2	4,9	4,9	4,3%	4,7%	5,7%	-23%	-20%	-4%		

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	12,7	11,7	11,5	10,4	10,2	---	6,9%	8,4%	---	-22%	-13%	-15%		
Asseco PL	ACP	13,6	12,6	12,1	3,7	3,4	3,0	5,4%	5,3%	5,2%	-15%	-4%	11%		
Asseco SEE	ASE	14,4	12,6	12,6	7,3	6,4	---	2,9%	3,1%	---	-12%	-6%	85%		
Comarch	CMR	10,7	12,4	10,9	6,0	5,3	4,8	1,0%	1,0%	---	-28%	-20%	-15%		
Comp	CMP	11,9	6,5	9,4	6,3	4,0	5,6	0,0%	0,0%	4,8%	0%	14%	25%		
Elzab	ELZ	---	---	---	9,5	8,8	14,8	2,8%	5,9%	6,3%	21%	127%	69%		
LiveChat	LVC	12,7	11,6	10,6	13,9	12,7	11,7	6,8%	7,7%	8,3%	-28%	-17%	31%		
PGS Software	PSW	8,8	8,5	7,8	5,8	5,2	4,7	0,5%	5,7%	10,6%	-41%	-25%	-33%		
Atos (ACP)	ATO FP	6,2	6,0	5,6	4,4	3,9	3,3	3,3%	3,6%	3,5%	-37%	-32%	-19%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	11,5	10,4	9,3	6,3	5,5	5,1	2,8%	3,1%	3,4%	-36%	-31%	-32%		
SAP (ACP)	SAP GR	18,0	16,2	14,5	12,8	11,1	9,8	1,9%	2,2%	2,4%	-29%	-28%	-6%		
Gry															
11 bit	11B	35,2	33,2	46,3	19,2	17,2	25,6	0,0%	0,0%	0,0%	-38%	-27%	-2%		
Bloober Team	BLO	8,1	11,1	---	6,3	6,1	---	0,0%	0,0%	---	-54%	-33%	-22%		
CD Projekt	CDR	218,6	12,0	20,1	145,0	8,2	14,0	0,5%	0,5%	6,7%	-32%	-15%	17%		
Playway	PLW	17,4	16,2	15,3	13,8	10,8	10,1	1,3%	4,5%	5,5%	-47%	-15%	18%		
Ten Square Games	TEN	22,3	16,7	15,6	17,4	12,8	11,7	2,0%	3,4%	4,4%	-31%	-7%	94%		
Activision	ATVI US	22,3	19,5	17,6	15,0	12,1	10,6	0,7%	0,8%	0,9%	-13%	-7%	25%		
Electronic Arts	EA US	19,9	18,9	16,7	15,2	13,7	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-11%	-7%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	21,1	12,1	---	0,0%	0,0%	0,0%	-32%	-13%	-44%		
Take-Two	TTWO US	23,1	25,0	19,6	15,6	14,8	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-11%	13%		
Ubisoft	UBI FP	207,1	16,0	16,3	15,8	8,2	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	-26%	-9%	-22%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,1	11,8	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-3%	12%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	13,1	10,4	5,2	4,6	4,4	1,2%	0,3%	3,1%	-58%	-62%	-78%		
CDRL	CDL	3,9	---	---	4,3	---	---	7,1%	---	---	-42%	-40%	-60%		
LPP	LPP	15,9	11,4	9,1	5,6	4,8	3,9	1,3%	1,4%	2,0%	-45%	-47%	-44%		
VRG	VRG	8,3	6,0	5,8	4,1	3,6	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	-48%	-50%	-49%		
Wittchen	WTN	5,6	5,6	6,1	3,3	3,2	2,9	15,2%	14,7%	13,5%	-48%	-45%	-59%		
Adidas	ADS GR	17,3	18,1	14,8	9,6	8,1	7,5	2,4%	2,7%	3,0%	-41%	-39%	-17%		
Asos	ASC LN	66,8	36,1	23,3	12,8	9,8	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-42%	-34%	-32%		
Foot Locker	FL US	4,2	4,0	3,9	2,9	2,7	3,4	7,5%	8,2%	9,1%	-48%	-42%	-64%		
H&M	HMB SS	16,7	15,2	13,9	7,5	6,8	6,5	7,4%	7,4%	7,5%	-35%	-31%	-5%		
Hugo Boss	BOSS GR	8,6	8,4	7,7	3,2	2,9	3,0	9,9%	10,5%	10,5%	-36%	-36%	-55%		
Inditex	ITX SM	17,2	16,3	15,1	9,0	8,3	7,7	5,0%	5,4%	5,5%	-33%	-31%	-15%		
Next	NXT LN	9,6	9,2	8,9	8,4	8,3	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	-37%	-39%	-14%		
Nike	NKE US	25,1	21,6	18,5	23,3	19,9	17,6	1,3%	1,4%	1,5%	-28%	-24%	-14%		
Zalando	ZAL GR	81,1	59,3	46,1	19,3	15,6	13,6	0,0%	0,0%	0,0%	-35%	-27%	-7%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	30,1	23,0	18,0	22,5	17,4	13,8	0,0%	0,0%	0,1%	-25%	-11%	12%		
Eurocash	EUR	36,0	20,1	17,1	6,4	6,5	5,8	5,1%	4,5%	5,1%	-20%	-29%	-31%		
Carrefour	CA FP	10,3	9,6	8,6	3,3	2,9	2,6	4,4%	4,8%	5,1%	-21%	-17%	-28%		
Jeronimo Martins	JMT PL	20,5	18,6	16,9	8,4	7,5	7,4	2,6%	3,0%	3,5%	-17%	-7%	7%		
Marr	MARR IM	13,3	13,0	12,4	9,8	9,5	9,0	6,2%	6,4%	6,4%	-34%	-36%	-35%		
Metro	B4B GR	6,0	13,6	9,6	5,9	5,2	5,3	9,2%	8,5%	8,4%	-39%	-45%	-46%		
Tesco	TSCO LN	12,4	11,5	10,9	6,1	5,7	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-16%	-8%		

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	2,5%	7,1%	11,9%	-42%	-48%	-30%		
Action	ACT	---	---	---	16,8	5,8	1,4	---	---	---	-34%	-39%	-51%		
AmRest	EAT	23,9	19,4	13,1	8,6	7,3	6,9	0,0%	0,0%	---	-49%	-46%	-47%		
Auto Partner	APR	8,8	7,2	6,1	6,9	6,0	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-25%	-16%	-8%		
Benefit Systems	BFT	20,9	16,9	15,0	8,8	7,7	7,2	2,7%	2,0%	2,3%	-23%	-12%	-21%		
Inter Cars	CAR	9,1	8,8	8,1	7,1	6,5	6,0	0,5%	0,6%	2,8%	-36%	-24%	-32%		
Neuca	NEU	12,2	11,0	10,4	8,8	7,8	7,2	4,0%	3,0%	3,3%	-13%	-13%	35%		
Oponeo	OPN	13,5	14,9	14,2	5,7	5,2	4,5	2,2%	2,6%	2,4%	-26%	-18%	-29%		
Rainbow Tours	RBW	3,2	2,7	2,6	2,7	2,3	2,0	0,0%	15,5%	18,8%	-73%	-71%	-57%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	25,8	17,4	12,9	9,8	8,0	9,4	0,0%	0,0%	0,0%	-38%	-33%	-25%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	16,8	13,7	12,0	7,5	6,3	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-44%	-40%	-11%		
Sodexo (BFT)	SW FP	11,6	10,9	10,3	7,8	6,8	6,2	4,7%	5,1%	5,2%	-37%	-40%	-36%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	14,7	13,5	12,2	11,4	11,0	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-21%	4%		
LKQ (CAR)	LKQ US	9,4	8,5	8,2	10,2	9,1	6,7	---	---	---	-30%	-34%	-13%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	5,2	4,8	5,0	6,0	5,3	5,0	3,1%	4,4%	2,1%	-33%	-36%	-11%		
O'Reily (CAR)	ORLY US	17,0	15,3	13,4	14,1	13,4	13,2	0,0%	0,0%	---	-16%	-25%	-10%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	22,1	15,7	10,7	5,9	5,2	4,6	1,9%	3,2%	3,8%	-29%	-38%	-24%		
Brinker (EAT)	EAT US	3,9	3,7	3,5	7,0	6,7	6,6	9,0%	9,5%	10,1%	-59%	-59%	-61%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,2	19,7	16,9	9,9	9,2	7,9	3,5%	4,1%	4,4%	-39%	-33%	-10%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,1	15,1	14,3	4,8%	5,1%	5,7%	-36%	-36%	-32%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,3	24,6	16,5	14,5	13,5	2,7%	3,0%	3,2%	-31%	-30%	-11%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	49,9	19,6	17,3	17,5	9,1	7,7	1,1%	1,4%	1,4%	-13%	-17%	-4%		
TUI (RBW)	TUI LN	5,0	3,6	3,4	3,7	3,3	3,0	0,1%	0,1%	0,1%	-57%	-60%	-50%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	9,3	5,8	5,0	12,9	8,5	7,0	15,7%	10,5%	16,0%	-26%	-21%	-20%		
Budimex	BDX	19,8	16,6	12,2	7,8	7,3	5,5	5,3%	4,0%	4,2%	-9%	-8%	26%		
Develia	DVL	6,5	13,9	5,9	5,8	13,2	7,7	12,1%	18,2%	11,7%	-19%	-10%	-14%		
Dom Development	DOM	8,2	7,4	7,3	7,2	7,3	10,2	12,3%	13,7%	9,0%	-16%	-11%	3%		
Echo	ECH	6,3	6,3	6,3	9,1	9,4	10,3	12,1%	13,3%	7,5%	-21%	-16%	8%		
GTC	GTC	9,3	6,8	6,8	16,3	13,2	13,1	1,2%	1,6%	1,4%	-23%	-21%	-20%		
Torpol	TOR	3,2	3,8	3,1	4,8	6,2	4,9	4,8%	8,0%	14,0%	-41%	-25%	-19%		
Unibep	UNI	0,9	1,0	1,1	5,9	4,7	4,0	2,8%	4,4%	5,3%	-12%	-2%	19%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	84,2	34,3	35,1	29,5	15,6	16,1	0,7%	0,9%	0,9%	-45%	-39%	-45%		
Mabion	MAB	---	8,1	2,2	-5,2	12,0	2,2	0,0%	0,0%	1,2%	-57%	-67%	-75%		
Master Pharm	MPH	7,7	4,4	4,0	3,9	2,4	2,0	0,0%	3,2%	5,7%	-25%	-13%	-40%		
Medicalgorithmics	MDG	12,8	37,0	37,0	---	---	---	---	---	---	-29%	-14%	-41%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	-22,6	-33,4	-29,5	0,0%	0,0%	0,0%	-25%	-8%	-49%		
PBKM	BKM	27,6	13,9	12,1	17,7	8,0	7,7	0,0%	0,0%	4,7%	-20%	-15%	-25%		
Synektik	SNT	---	---	---	4,7	---	---	2,9%	---	---	-36%	-26%	-26%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	21,8	11,0	7,5	16,7	10,0	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	-28%	-28%	-33%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-37%	-2%	-2%		
Transport															
Enter Air	ENT	2,1	1,8	1,7	3,0	3,1	2,9	5,0%	14,5%	13,3%	-73%	-68%	-45%		
PKP Cargo	PKP	3,9	6,2	---	2,7	3,0	---	16,4%	0,0%	---	-45%	-55%	-78%		
Trans Polonia	TRN	4,8	---	---	1,9	---	---	0,0%	---	---	-23%	-19%	-31%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	11,2	9,2	7,7	6,7	5,8	4,8	0,3%	0,3%	0,6%	-34%	-28%	-15%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	10,8	8,6	7,1	5,1	4,0	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	-40%	-34%	-14%		

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	9,7	9,9	8,6	6,7	6,4	5,9	10,4%	7,9%	7,9%	-20%	-15%	-18%		
Alumetal	AML	10,5	7,7	6,5	6,3	5,3	4,7	12,4%	7,6%	10,4%	-25%	-18%	-27%		
Ambra	AMB	9,2	8,4	7,8	4,4	4,0	3,7	5,7%	5,8%	6,3%	-37%	-25%	-21%		
Amica	AMC	6,4	6,0	5,6	4,1	3,9	3,7	4,3%	4,4%	4,4%	-37%	-36%	-34%		
Apator	APT	6,7	6,7	7,3	5,9	5,8	5,5	8,8%	10,0%	10,7%	-30%	-29%	-43%		
Arctic Paper	ATC	2,8	2,3	2,4	2,6	2,5	2,3	0,0%	14,2%	17,8%	-28%	-4%	-5%		
Astarta	AST	---	1,8	1,5	6,1	3,4	3,1	0,0%	0,0%	1,9%	-46%	-39%	-68%		
Boryszew	BRS	13,9	17,1	---	6,8	7,7	---	0,0%	0,0%	---	-7%	0%	-10%		
BSC Drukarnia	BSC	11,8	11,0	10,0	7,3	6,4	5,7	1,6%	2,6%	3,7%	-13%	-5%	27%		
Famur	FMF	3,8	5,0	6,5	3,2	3,0	3,3	22,8%	17,5%	14,8%	-37%	-31%	-57%		
Ferro	FRO	5,4	4,8	4,5	4,6	4,6	3,9	9,8%	11,7%	13,2%	-34%	-24%	-20%		
Forte	FTE	10,8	5,8	4,7	7,2	5,6	4,8	0,0%	0,0%	8,6%	-52%	-43%	-20%		
Kernel	KER	4,6	4,4	3,2	5,8	5,3	3,8	0,8%	0,9%	0,8%	-34%	-25%	-36%		
Kęty	KTY	9,4	8,9	8,5	6,7	6,3	6,1	8,2%	9,0%	9,5%	-28%	-17%	-18%		
Mangata	MGT	6,5	6,9	6,7	5,2	5,3	5,2	9,2%	9,0%	8,4%	-33%	-30%	-19%		
Mercator Medical	MRC	214,7	9,1	6,3	10,2	7,1	5,4	0,0%	0,0%	2,2%	-29%	4%	-24%		
MFO	MFO	3,6	3,4	---	3,4	2,8	---	6,0%	8,4%	---	-48%	-44%	-36%		
Newag	NWG	10,5	7,4	8,5	7,9	6,6	6,3	4,3%	0,0%	0,0%	-22%	-14%	15%		
Rawiplug	RWL	6,8	6,7	6,3	5,3	5,0	4,7	5,6%	5,2%	5,2%	-20%	-23%	-30%		
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	9,3	7,9	6,1	8,0%	5,4%	5,8%	-34%	-33%	-57%		
Śnieżka	SKA	13,7	14,1	13,4	9,5	9,0	8,4	3,5%	4,0%	3,9%	-13%	-17%	-19%		
Stalprodukt	STP	4,4	4,1	4,8	1,0	1,0	0,6	5,5%	0,0%	4,3%	-44%	-41%	-64%		
Wawel	WWL	12,3	11,0	10,5	6,3	5,8	5,3	4,5%	6,3%	6,3%	-14%	-12%	-39%		
Wielton	WLT	3,4	3,7	3,3	4,4	4,5	4,1	9,2%	8,3%	8,3%	-53%	-40%	-70%		
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	8,8	8,7	7,8	4,9%	5,1%	5,1%	-17%	-26%	-28%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,1	8,0	7,5	5,4%	5,5%	6,1%	-26%	-31%	-37%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,4	10,8	9,2	5,6	5,0	4,2	5,5%	6,5%	9,6%	-27%	-25%	-21%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	16,9	14,3	11,7	6,5	5,6	5,0	5,6%	5,8%	6,3%	-31%	-39%	-37%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,1	6,1	5,2	2,5%	2,7%	3,4%	-10%	-11%	3%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	9,4	8,6	7,8	4,4%	5,0%	5,8%	-8%	-2%	-27%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,2	5,0	4,7	4,8%	5,1%	---	-32%	-31%	-27%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,4	12,6	4,9	5,7	5,5	4,7%	5,0%	5,4%	-34%	-37%	-31%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	10,0	10,1	9,8	3,0%	3,2%	3,2%	-26%	-24%	-5%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	11,9	11,1	5,0	4,3	4,0	5,8%	6,5%	6,8%	-39%	-41%	-51%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	11,9	11,2	7,4	7,0	6,5	6,2%	6,2%	6,3%	-25%	-36%	-33%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,3	15,2	14,5	7,2	6,5	6,1	3,9%	4,2%	4,4%	-33%	-33%	-18%		
Arconic (KTY)	ARNC US	13,9	12,5	11,2	7,6	7,1	6,7	0,4%	0,4%	0,4%	-40%	-37%	5%		
Constellium (KTY)	CSTM US	14,6	5,9	4,4	5,9	5,1	4,4	0,0%	0,0%	---	-50%	-56%	-27%		
Kaiser (KTY)	KALU US	11,1	10,4	9,3	7,6	7,0	5,8	3,6%	3,7%	3,6%	-28%	-35%	-29%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	22,5	13,3	8,2	4,4	3,7	3,2	6,2%	6,6%	7,1%	-31%	-38%	-41%		
Alstom (NWG)	ALO FP	18,5	15,8	13,9	10,5	9,2	7,9	1,6%	1,9%	2,1%	-22%	-8%	16%		
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	7,7	5,4	5,2	0,0%	0,0%	---	-62%	-67%	-78%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,7	11,4	5,7	4,9	4,2	3,3%	3,8%	4,0%	-29%	-28%	-30%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	11,1	9,1	8,7	2,9%	3,6%	3,5%	-18%	-14%	---		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,8	10,4	6,0	5,4	0,0%	1,9%	4,3%	-34%	-34%	-29%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,8	8,9	5,6	5,1	6,7	5,0%	4,7%	4,7%	-36%	-38%	-22%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,6	6,8	6,3	4,8	4,7	11,0%	5,7%	8,1%	-38%	-46%	-59%		

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.