

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

AUTO PARTNER: Wyniki IV kw. '19 zgodne z oczekiwaniami, słaby OCF efektem skrócenia cyklu rotacji zobowiązań [neutralne]

FINANSE

PZU: Obniżenie przez S&P perspektywy ratingu z pozytywnej na stabilną
ING BANK ŚLĄSKI: Fitch podniósł rating banku do poziomu A+ z A
EUCO: Zawarcie porozumienia w sprawie refinansowania obligacji serii A

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Wywiad z M. Kurtyką, Ministrem Klimatu (RZ)
ENERGETYKA: TPE i ENA zaprzestają kupowania węgla z PGG
ENERGETYKA: Odbicie cen uprawnień CO2 do 20 EUR/t
RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Dalszy spadek cen węgla HCC o 5,2 USD/t do 133,4 USD/t

TMT

AGORA: Agora proponuje pracownikom obniżkę stałych wynagrodzeń o 20% na sześć miesięcy

ASSECO POLAND: Uruchomiono dodatkowe e-usługi dla banków spółdzielczych
RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY: Dane MNP 1Q'19: (+) CPS, OPL, (-) PLY, T-M

KONSUMENT

AUTO PARTNER: Marzec'20: 119 mln PLN (-3% r./r., YTD +14% r./r.)
INTER CARS: Marzec'20: przychody z dystrybucji 645 mln PLN (-13% r./r., YTD -2% r./r.)
EUROCASH: W tygodniu 23-29 III wartość koszyka zakupów wzrosła o 70% r./r., częstotliwość zakupów spadła o 40%
RYNEK DETALICZNY: GfK Corona Mood: dynamika zachowań konsumenckich na rynkach FMCG, dóbr trwałych i usług finansowych

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
DOM DEVELOPMENT: Sprzedaż w I kwartale 815 lokali (-12% r./r.), przekazano 59 lokali (1,2 tys. rok wcześniej)
DOM DEVELOPMENT: Zarząd zawiesza rekomendację w sprawie wypłaty dywidendy z zysku za 2019 rok
GTC: LREF III GTC Investments ma umowę sprzedaży GTC Dutch Holdings, większościowego akcjonariusza spółki
MARVIPOL DEVELOPMENT: Sprzedaż w I kwartale 112 lokali za kwotę 71,9mln PLN
MARVIPOL DEVELOPMENT: Podpisanie umowy na realizację projektu magazynowego w okolicy Wrocławia
TRAKCJA: W związku z epidemią koronawirusa grupa obniża od 6 kwietnia wynagrodzenia o 10% i wymiar czasu pracy
VANTAGE DEVELOPMENT: Uzyskanie zgody KNF na wycofanie akcji spółki z obrotu giełdowego z dniem 9 kwietnia

PRZEMYSŁ

COGNOR: EBITDA w I kw.'20 powinna być na zbliżonym poziomie jak przed rokiem
FERRO: Podsumowanie telekonferencji
ŚNIEŻKA: Spółka zdecydowała o przedłużeniu ograniczenia produkcji na Ukrainie poprzez zawieszenie pracy na drugiej zmianie
MOTORYZACJA: Import używanych samochodów do Polski spadł w marcu o 41,5%

POZOSTAŁE

STALEXPOR AUTOSTRADY: Dalszy spadek dynamiki ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	43 514	4,8%	-11,8%	-22,3%	-28,4%
WIG20	1 581	4,9%	-10,4%	-25,5%	-32,8%
mWIG40	2 999	4,9%	-16,9%	-16,6%	-29,3%
sWIG80	10 480	2,9%	-11,2%	-8,1%	-13,9%
S&P	2 664	7,0%	-10,4%	-9,4%	-7,9%
DAX	10 075	5,8%	-12,7%	-16,7%	-16,1%
FTSE	5 582	3,1%	-13,6%	-22,4%	-25,0%
Nikkei	18 782	4,2%	-9,5%	-12,1%	-13,9%
Shanghai Composite	2 810	0,0%	-7,4%	-3,3%	-13,4%
BIST30 Turcja	109 226	2,6%	-16,6%	-14,2%	-11,9%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,3%	-2,3	-12,8	-50,6	-97,5
Rent. obl. 10Y	1,6%	-4,2	-0,6	-42,9	-129,1
WIBOR 3M	1,2%	0,0	-53,0	-54,0	-55,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,21	-0,6%	10,3%	6,2%	9,5%
EUR/PLN	4,56	-0,2%	5,2%	5,0%	5,9%
GBP/PLN	5,17	0,1%	-4,1%	-6,1%	-3,8%
EUR/USD	1,08	0,4%	-5,3%	-1,2%	-3,8%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 692,3	0,9%	1,2%	7,5%	31,1%
Srebro (USD/lot)	15,3	1,8%	-10,3%	-17,0%	0,2%
Płatyna (USD/lot)	744	0,5%	-14,0%	-23,5%	-18,2%
Miedź (USD/t)	4 884	0,9%	-12,9%	-20,4%	-23,7%
Cynk (USD/t)	1 905	1,2%	-4,0%	-18,1%	-34,8%
Ołów (USD/t)	1 674	1,1%	-9,7%	-12,8%	-15,7%
Aluminium (USD/t)	1 472	-0,6%	-12,6%	-19,7%	-22,1%
Alu. Alloy (USD/t)	1 190	-0,8%	-15,9%	-11,9%	-15,3%
Pallad (USD/lot)	2 071	-0,3%	-15,7%	2,8%	53,8%
Molibden (USD/lb)	8,1	0,0%	-12,4%	-13,8%	-33,6%
Nikiel (USD/t)	11 289	0,4%	-12,1%	-18,3%	-13,6%
Ruda żelaza (USD/t)	81,5	-1,2%	-8,5%	-13,0%	-11,7%
HCC (USD/t)	134	-0,6%	-13,0%	-12,5%	-27,5%
HRC UE (EUR/t)	475	0,0%	-1,0%	12,4%	-4,0%
Rebar UE (EUR/t)	475	0,0%	-1,0%	0,0%	-13,2%
Brent (USD/bbl.)	34,0	3,0%	-24,8%	-50,1%	-51,6%
CO2 (EUR/t)	20,4	13,6%	-12,9%	-15,8%	-18,1%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,76	1,7%	3,1%	-18,5%	-33,9%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	13,0	2,8%	-6,6%	-23,2%	-34,0%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	7,3	3,6%	-18,9%	-39,8%	-55,6%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
AUTO PARTNER (Kupuj, 7,0 PLN)

Wyniki IV kw. '19 zgodne z oczekiwaniami, słaby OCF efektem skrócenia cyklu rotacji zobowiązań [neutralne]

m ln PLN	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	y/y	q/q	4Q19P	Kons.
Przychody	294	327	393	392	368	25%	-6%	374,3	369,7
	Kraj	189	204	242	240	18%	-7%		
	Zagranica	105	122	150	152	38%	-5%		
EBITDA	20,9	25,6	23,9	27,2	27,1	30%	0%	25,2	24,7
EBIT	18,6	21,4	19,2	22,2	20,9	13%	-6%	20,2	20,9
Zysk netto	13,2	15,5	13,5	15,6	14,1	7%	-10%	13,8	14,9
MBnS	27,0%	26,6%	24,5%	26,0%	27,7%	0,6p.p.	1,6p.p.		
Wsk. SG&A	20,6%	20,2%	19,1%	20,2%	21,5%	0,9p.p.	1,3p.p.		
w tym koszt. magazyn.	7,0%	7,1%	6,6%	6,9%	6,9%	-0,1p.p.	0,0p.p.		
marża EBITDA	7,1%	7,8%	6,1%	6,9%	7,4%	0,2p.p.	0,4p.p.		
Cykl konwersji gotów ki	156	159	139	132	145	-11	13		
OCF	8	4	16	0	-4	-	-		
FCFF	7	2	13	-4	-9	-	-		
ND/EBITDA	1,8	1,9	1,9	2,0	2,0	0,2	0,0		
P/E12M trailing	8,4	8,1	8,5	8,6	8,4				
EV/EBITDA 12M trailing	7,4	7,1	7,5	7,5	7,0				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE
PZU

Obniżenie przez S&P perspektywy ratingu z pozytywnej na stabilną
 Rating bez zmian na poziomie A-

ING BANK ŚLĄSKI

Fitch podniósł rating banku do poziomu A+ z A

EUCO

Zawarcie porozumienia w sprawie refinansowania obligacji serii A

Santander Bank Polska ma udzielić spółce kredytu pomostowego do dnia 31 grudnia 2020 roku w kwocie 13mln PLN. Ośmiu obligatariuszy obligacji serii A zadeklarowało wolę objęcia 23,6 tys. obligacji serii B, których cena emisyjna zostanie w całości pokryta wierzytelnościami z tytułu wykupu obligacji serii A.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGETYKA

Wywiad z M. Kurtyką, Ministrem Klimatu (RZ)

- Transformacja sektora elektroenergetycznego pozostaje niezależna od bieżącej sytuacji. Spółki zostały poproszone o krytyczny przegląd wszystkich inwestycji. Sześć kluczowych inwestycji z OZE będzie opóźniona

- Minister nie wyklucza zmian w Polityce Energetycznej Polski. „Z pewnością zamknijemy ten temat w tym roku”.

ENERGETYKA

TPE i ENA zaprzestają kupowania węgla z PGG

- Enea i Tauron nie zamówiły na kwiecień węgla z PGG – K. Stanisławski, szef związku Kadra Górnictwo. Tauron tłumaczy, że – oprócz spadku popytu na energię - dzięki inwestycjom w nowe ściany, wzrósł wolumen wydobycia węgla z własnych kopalni (Ł. Ciuba). Tauron rozpoczął renowację umowy na zakupy w PGG. Zamówień nie dokonuje też Enea, kupującym ma być PGE. Agencja Rezerw Materiałowych wg. Wyborczej dokonuje zakupów w śląskich kopalniach w drodze przetargów.

- Stan zapasów węgla kamiennego wyniósł w lutym wg. ARP 7,08 mln ton vs. 6,35 mln ton w styczniu. Zapelnia się też uruchomiony centralny magazyn węgla w Ostrowie Wlkp. Na początku kwietnia było w nim 700 tys. ton węgla.

- Górnicy z PGG obawiają się ograniczenia produkcji węgla, co będzie trudne bez narażania kopalni na likwidację.

- R. Pazdan (BCC) twierdzi, że przez koronawirusa, ale i fotowoltaikę i inne technologie, PGG ma przed sobą nie więcej niż kilka lat. Wg. niego import EE w Polsce wzrośnie m.in. przez wzrost cen EE w Polsce przez wprowadzenie opłaty mocowej od października. CEO Forum Energii, J. Maćkowiak-Pandera uważa z drugiej strony, że import EE może spadać przez wzrost cen na rynkach ościennych, w wyniku planowanych zamknięć elektrowni jądrowych w Niemczech.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1207,7	988,6	122%
WIG20	881,8	826,5	107%
WIG40	165,7	111,3	149%
sWIG80	68,7	27,4	251%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrot	Ticker	Obrot	Ticker	Obrot
PKN	149,6	EUR	17,2	MRC	26,3
CDR	124,3	TEN	14,9	PDZ	3,1
KGH	83,4	PLW	14,4	MDG	2,5
PKO	78,5	KRU	12,1	NEU	1,8
PEO	55,8	EAT	12,0	AML	1,1
PZU	54,2	11B	9,7	PXM	1,1
CCC	51,5	LVC	8,0	EMT	0,9
LTS	50,4	MAB	7,6	PND	0,8
DNP	38,6	ECH	6,0	RVU	0,7
PGN	36,2	PKP	5,9	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	162%	ECH	649%	LTX	818%
CCC	132%	MAB	379%	BIO	783%
PGE	124%	PKP	286%	OAT	763%
ALR	120%	LVC	241%	PSW	722%
KGH	116%	GPW	214%	MRC	445%
PKN	111%	CLN	170%	ULG	378%
PGN	98%	ATT	168%	CPG	342%
TPE	94%	ENA	166%	BKM	339%
SPL	90%	EAT	146%	OPN	299%
CPS	87%	DOM	143%	ZEP	283%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	33,2	14,8%	CPS	24,0	-1,5%
SPL	172,9	13,4%	PZU	29,7	0,6%
PGE	4,5	10,8%	DNP	166,0	1,1%
LTS	65,1	9,8%	PLY	29,9	1,3%
KGH	65,0	9,7%	PGN	3,5	1,5%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PKP	13,4	24,2%	DOM	65,0	-3,0%
KRU	73,2	14,3%	ENG	6,79	-1,3%
PLW	358,0	12,6%	ECH	3,9	0,0%
FTE	12,1	12,3%	GTC	6,2	0,3%
MAB	27,1	12,2%	EAT	19,5	0,5%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRC	32,1	34,9%	UNI	6,1	-6,2%
OAT	13,9	24,8%	ARH	11,9	-5,6%
BIO	5,3	20,2%	BAH	0,6	-2,8%
DAT	41,8	19,4%	PEP	25,1	-2,7%

ENERGETYKA

Odbicie cen uprawnień CO2 do 20 EUR/t

Wzrost cen wynika z poprawy sentymentu wokół liczby zachorowań na koronawirusa, oraz z odbicia cen ropy. Montel zaznacza jednak, że odbiciu towarzyszył mały wolumen transakcji.

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Dalszy spadek cen węgla HCC o 5,2 USD/t do 133,4 USD/t

TMT

AGORA

Agora proponuje pracownikom obniżkę stałych wynagrodzeń o 20% na sześć miesięcy

Rozpoczęto w tej sprawie konsultacje z działającym w firmie związkiem zawodowym NSZZ „Solidarność”. Jednocześnie planuje przeprowadzić zwolnienia grupowe w spółce Goldenline.

ASSECO POLAND (Zawieszona)

Uruchomiono dodatkowe e-usługi dla banków spółdzielczych

RYNEK TELEKOMUNIKACYJNY

Dane MNP 1Q'19: (+) CPS, OPL, (-) PLY, T-M

- Polkomtel +20,7k
- PLY -67,5k
- OPL +9,5k
- T-M -9,1k
- Premium Mobile +17,3k
- ITI Neovision +3,3k

KONSUMENT

AUTO PARTNER (Kupuj, 7,0 PLN)

Marzec'20: 119 mln PLN (-3% r./r., YTD +14% r./r.)

INTER CARS (Kupuj, 245 PLN)

Marzec'20: przychody z dystrybucji 645 mln PLN (-13% r./r., YTD -2% r./r.)

- Sprzedaż na rynku polskim: 310 mln PLN (-19% r./r., YTD -10% r./r.)
- Sprzedaż zagranicznych spółek: 286 mln PLN (-4% r./r., YTD +7% r./r.)
- Udział sprzedaży zagranicznej: 44,4% (+4,3% r./r.)

EUROCASH (Zawieszona)

W tygodniu 23-29 III wartość koszyka zakupów wzrosła o 70% r./r., częstotliwość zakupów spadła o 40%

RYNEK DETALICZNY

GfK Corona Mood: dynamika zachowań konsumenckich na rynkach FMCG, dóbr trwałych i usług finansowych

- 68 proc. respondentów deklaruje, iż w sytuacji pogorszenia sytuacji finansowej gospodarstwa domowego jest gotowa zaciągnąć pasa i ograniczyć dotychczasowe standardowe zakupy i wydatki;
- Wśród innych indywidualnych strategii mających na celu przeciwdziałanie obniżeniu standardu życia respondenci wymieniają próbę podjęcia dodatkowej pracy i znalezienia dodatkowego źródła dochodów (42 proc.) oraz sprzedaż części majątku osobistego (13 proc.).

Indywidualne strategie wsparcia domowego budżetu (możliwość wyboru max 3 wskazań)

Indywidualne strategie wsparcia budżetu domowego

Podstawa: wszyscy respondenci; odpowiedzi nie sumują się do 100 proc., możliwość wyboru maksymalnie 3 wskazań



68%

Zaciśnięcie „pasa”, mniej zakupów/wydatków niż wcześniej

42%

Próba podjęcia dodatkowej pracy/
dodatkowe źródła przychodu

14%

Likwidacja lokat/y oszczędnościowej

13%

Sprzedaż dóbr trwałych,
aby zdobyć nowe środki

13%

Skorzystanie z wybranych form
pomocy zaproponowanej przez rząd

9%

Pożyczka od rodziny/znajomych

6%

Kredyt w banku

5%

Zaprzestanie spłat zobowiązań
- rat kredytu

3%

Zaprzestanie spłat zobowiązań
- czynszu, opłat

2%

Kredyt z firm pożyczkowych

1%

Inne

11%

Nie spodziewam się większych problemów
finansowych w najbliższym czasie

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W dłuższej perspektywie inwestycje prywatne i publiczne będą mocno ograniczone
- W połowie marca sprzedaż mieszkań zmniejszyła się o 50-60%
- W najbliższych miesiącach sprzedaż mieszkań będzie niższa co najmniej o połowę względem 2019 roku
- Kondycja finansowa grupy dobra
- Rekomendacja w sprawie wypłaty dywidendy będzie w maju.

DOM DEVELOPMENT

Sprzedaż w I kwartale 815 lokali (-12% r./r.), przekazano 59 lokali (1,2 tys. rok wcześniej)

Wolumen sprzedaży i przekazania był zbliżony do założonego w budżecie.

DOM DEVELOPMENT

Zarząd zawiesza rekomendację w sprawie wypłaty dywidendy z zysku za 2019 rok

Na początku marca zarząd rekomendował wypłatę 9,50 PLN dywidendy na akcję.

GTC

LREF III GTC Investments ma umowę sprzedaży GTC Dutch Holdings, większościowego akcjonariusza spółki

Warunkową umowę sprzedaży podpisano z węgierskim OPTIMUM Ventures Magántőkealap. GTC Dutch Holdings B.V. posiada 298,6 mln akcji GTC reprezentujących 61,49% kapitału zakładowego i głosów na WZ.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Sprzedaż w I kwartale 112 lokali za kwotę 71,9mln PLN

W tym samym okresie deweloper wydał klientom 72 lokale o wartości 38,4mln PLN.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Podpisanie umowy na realizację projektu magazynowego w okolicy Wrocławia

W związku z realizacją projektu, Marvipol Logistics zawarł ze spółką celową PDC Industrial Center 41 umowę, na podstawie której udzieli pożyczki do kwoty 4,3mln EUR.

TRAKCJA

W związku z epidemią koronawirusa grupa obniża od 6 kwietnia wynagrodzenia o 10% i wymiar czasu pracy

Wprowadzone działania mają przynieść ok. 1,8mln PLN oszczędności miesięcznie.

VANTAGE DEVELOPMENT

Uzyskanie zgody KNF na wycofanie akcji spółki z obrotu giełdowego z dniem 9 kwietnia

PRZEMYSŁ

COGNOR

EBITDA w I kw.'20 powinna być na zbliżonym poziomie jak przed rokiem

- W I kw.'19 EBITDA wyniosła 26,8mln PLN
- W wynikach I kw.'20 nie widać jeszcze wpływu epidemii koronawirusa
- **Dotychczas spółka pracowała na pełnych mocach produkcyjnych**
- Niemieccy klienci z segmentu motoryzacyjnego zamknęli swoje magazyny, nie odwołują zleceń, jednak nie potrafią określić kiedy będzie można wznowić dostawy
- Spółka stara się przestawić produkcję w kierunku stali niemotoryzacyjnych
- Wysokie obłożenie zdolności produkcyjnych wynika z problemów konkurencji, przede wszystkim we Włoszech, gdzie oprócz 2 hut wszystkie zostały zamknięte
- Marzec jest dla spółki najlepszym miesiącem, a kwiecień zapowiada się podobnie
- Spółka nie ma obecnie problemów z dostępnością komponentów, a większość odbiorców funkcjonuje normalnie
- Spółka oczekuje, że przemysł budowlany będzie najpóźniej wyłączany
- Obecnie nie ma symptomów, które wskazywałyby na konieczność wyłączenia produkcji w najbliższym czasie, spółka nie planuje także zwolnień
- CAPEX w br. wyniesie 31mln PLN, ponadto część inwestycji będzie finansowana leasingiem
- W stalowni w Gliwicach, gdzie trwa rozbudowa mocy produkcyjnych oraz w walcowni w Krakowie, gdzie spółka inwestuje w kierunku poszerzenia oferty, zaangażowanie finansowe jest obecnie nieco poniżej 50%
- Inwestycja w Gliwicach (47mln PLN, wzrost mocy z 400 do 550 tys. ton), powinna zakończyć się w IV kw.'20

FERRO

Podsumowanie telekonferencji

- W '19 grupa zwiększyła udziały na każdym rynku;
- Obecnie ok 2/3 sprzedaży odbywa się poprzez kanał tradycyjny, na który wpływ mają środki prewencyjne wdrożone przez rząd (zamknięcie galerii handlowych i wielkopowierzchniowych sklepów budowlanych w soboty);
- Jednocześnie ok 1/3 popytu na produkty grupy jest na rynku pierwotnym, który może znacznie spaść w związku z potencjalnymi spowolnieniem budowlanki;
- Chińscy dostawcy pracują już na 100% mocy, pierwsze kontenery po zakończeniu kwarantanny w Chinach już są na magazynie. Spółka nie spodziewa się znacznych przecen ze strony dostawców;
- Spółka nie doświadczyła znaczących zatorów w portach/w transporcie kolejowym w Chinach, natomiast w Rumunii wszyscy kierowcy wracający do kraju muszą odbyć 2 tyg. kwarantannę;
- Spółka nie widzi ryzyka płynnościowego ze strony największych klientów (sieci handlowych);
- Zakład w Znojmo pracuje na 100% (w '19 zakończona została jego rozbudowa);
- Spółka nadal prowadzi rekrutacje, ale celem pozostaje utrzymanie załogi;
- Rekomendacja dotycząca dywidendy zostanie przedstawiona pod koniec 2Q'20.

ŚNIEŻKA

Spółka zdecydowała o przedłużeniu ograniczenia produkcji na Ukrainie poprzez zawieszenie pracy na drugiej zmianie

MOTORYZACJA

Import używanych samochodów do Polski spadł w marcu o 41,5%

POZOSTAŁE
STALEXPOR AUTOSTRADY

Dalszy spadek dynamiki ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków

Zmiana w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku [%]	Samochody osobowe	Samochody ciężarowe	Razem
tydzień 2	+4,7%	-16,4%	+1,0%
tydzień 3	+8,0%	+1,1%	+6,8%
tydzień 4	+10,5%	+1,6%	+8,9%
tydzień 5	+5,0%	+2,1%	+4,5%
tydzień 6	-2,2%	-1,6%	-2,1%
tydzień 7	-2,6%	-0,9%	-2,4%
tydzień 8	-0,5%	-1,1%	-0,6%
tydzień 9	+0,3%	-1,0%	+0,1%
tydzień 10	-5,2%	-0,1%	-4,3%
tydzień 11	-19,1%	-0,7%	-15,9%
tydzień 12	-61,9%	-15,3%	-53,6%
tydzień 13	-66,1%	-23,3%	-58,4%
tydzień 14*	-68,8%	-26,2%	-61,0%
Narastająco (01.01.2020 - 05.04.2020)*	-13,5%	-6,8%	-12,4%

*dane wstępne

RYNEK CZARTEROWY

Linie lotnicze Condor wciąż bez procedury parasola ochronnego – agencja dpa

Kilku wierzycieli złożyło w sądzie rejonowym we Frankfurcie odwołanie od wstępnie przyjętego planu.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ELEKTROBUDOWA: W planach przeprowadzenie zwolnień grupowych, które mogą objąć do ok. 33% pracowników

ELEMENTAL HOLDING: Zawarcie umowy nabycia 49% udziałów w Elemental Resources Management w terminie do 31 grudnia 2020 roku

Cena za nabywane udziały została ustalona jako siedmiokrotność EBITDA za 2020 rok i pomniejszona o dług netto.

ERBUD: Z powodu pandemii koronawirusa spółka zawieszając realizację dotychczasowej polityki dywidendowej

W marcu 2019 roku spółka informowała, że zarząd spółki zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłaty dywidend na poziomie 30-70% skonsolidowanego zysku netto, z uwzględnieniem aktualnek oraz przyszłej sytuacji finansowej grupy.

FERRO: Rekomendacja zarządu w sprawie podziału zysku za 2019 rok pod koniec II kwartału – prezes

LENTEX: Zawarcie umowy sprzedaży 777,9 tys. akcji spółki Gamrat za kwotę 17,8mln PLN

MAXCOM: Podjęcie decyzji o współpracy z chińskimi partnerami w zakresie produkcji maseczek ochronnych i innych środków ochrony osobistej

Produkty przeznaczone na walkę z epidemią koronawirusa będą oferowane w Polsce jednostkom służby zdrowia oraz odbiorcom hurtowym i klientom indywidualnym.

MEDIACAP: Zawarcie aneksów do umowy o współpracy w zakresie reklamy

Na podstawie aneksów przedłużono współpracę do dnia 31 grudnia 2020 roku, a ich wartość przekracza kwotę 3,6mln PLN.

MIRACULUM: Zawarcie umowy dystrybucyjnej na sprzedaż produktów spółki na terytorium Gruzji

REMAK: Podpisanie aneksu do umowy z PKN Orlen na prace przy instalacji fenolu i acetonu

Zgodnie z zapisami umowy i aneksu wartość prac wynosi 16,6mln PLN, a termin realizacji zadania ustalono do października 2021 roku.

SOPHARMA: Wzrost przychodów ze sprzedaży w marcu 2020 roku o 11% r./r.

VINDEXUS: Spółka nie notuje istotnego zmniejszenia spłat z portfeli w związku z pandemią

WORK SERVICE: Epidemia koronawirusa będzie miała negatywny wpływ na sytuację grupy

Zarząd spodziewa się m.in. możliwych opóźnień w płatnościach oraz niższych przychodów ze sprzedaży. Na razie odnotowano ograniczony spadek zamówień w drugiej połowie marca, który może się pogłębić w kwietniu.

INSIDER TRADING

TEN SQUARE GAMES

Członek RN sprzedał 3,5 tys. akcji @ 300,00-325,50 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

KREDYT INKASO

Powołanie p. Barbary Rudziks na stanowisko wiceprezesa zarządu.

KREDYT INKASO

Powołanie p. Tomasza Kuciel na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

DGA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Krzysztofa Puzio z 5,001% do 4,851% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BANK MILLENNIUM

Wolumen: 506,4 tys. @ 3,37
% kapitału: 0,04

INC

Wolumen: 50 tys. @ 2,50
% kapitału: 0,60

OBLIGACJE

COMP

Podjęcie uchwały zarządu w sprawie wcześniejszego wykupu obligacji serii I o wartości 14,4mln PLN.

KREDYT INKASO

Dokonanie wykupu pozostałej części obligacji serii C o wartości 16,9mln PLN.

PBG

PZU żąda natychmiastowego wykupu obligacji serii G, H i I o łącznej wartości 14,7mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ: Colorpack GmbH żąda zwołania NWZA i głosowania nad wycofaniem akcji spółki z obrotu giełdowego

IMMOFINANZ: Ze względu na pandemię postanowiono przełożyć roczne walne zgromadzenia z 22 maja na 1 października 2020 roku

ULMA: Zwołanie ZWZA na dzień 6 maja w sprawie wypłaty 2,60 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 18 maja, a termin wypłaty na 25 maja 2020 roku. DY=5,2%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 17 kwiecień 2020

NORTCOAST Rozpoczęcie zapisów w w ewz aniu ogłoszonym przez GRUPPO LACTALIS ITALIA S.r.l. po cenie 14,92 PLN za akcję

środa, 22 kwiecień 2020

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

czwartek, 23 kwiecień 2020

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

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 8 kwietnia 2020					
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-1.30%
8:00	Norwegia	Inflacja PPI R/R	mar		-7.40%
10:00	Węgry	Inflacja CPI R/R	mar		4.40%
	Polska	Stopa procentowa			1.50%
	Czechy	Stopa bezrobocia	mar		3.00%
czwartek, 9 kwietnia 2020					
8:00	Niemcy	Bilans obrotów bieżących	lut		16.60 mld
8:00	Niemcy	Eksport	lut		106.50 mld
8:00	Niemcy	Import	lut		92.70 mld
8:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego	lut		13.80 mld
10:30	UK	Eksport	lut		62.49 mld
10:30	UK	Import	lut		58.27 mld
10:30	UK	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-2.90%
10:30	UK	Produkcja manufakturowa R/R	lut		-3.60%
10:30	UK	Bilans handlu zagranicznego	lut		4.21 mld
14:00	Brazylia	Inflacja CPI R/R	mar		4.01%
15:09	USA	Inflacja PPI M/M	mar		-0.60%
15:09	USA	Inflacja PPI R/R	mar		1.30%
	Czechy	Rezerwy w alutów e	mar		134.60 mld
	Indie	Produkcja przemysłowa R/R	lut		2.00%
	Włochy	Produkcja przemysłowa R/R	mar		-0.10%
piątek, 10 kwietnia 2020					
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-2.80%
8:45	Francja	Produkcja manufakturowa R/R	lut		-2.20%
9:00	Rumunia	Inflacja CPI R/R	mar		3.10%
9:00	Turcja	Współczynnik aktywności zawodowej	lut		52.40%

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	12,7	135%	1 663	3,9	3,4	3,4	0,2	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	-	243	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	41,8	41%	5 462	11,4	9,0	8,7	0,8	0,7	0,7	7%	8%	8%		
ING	ING	Trzymaj	190,0	138,2	37%	17 980	10,7	9,5	9,0	1,1	1,1	1,0	11%	11%	11%		
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	228,0	27%	9 656	7,8	6,7	6,3	0,6	0,5	0,5	8%	8%	8%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	3,4	22%	4 064	6,1	4,6	3,8	0,4	0,4	0,4	7%	9%	10%		
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	57,0	114%	14 966	6,8	6,0	5,7	0,6	0,6	0,6	9%	10%	10%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	22,7	72%	28 350	6,3	6,2	6,1	0,7	0,7	0,6	11%	11%	10%		
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	172,9	56%	17 651	8,3	7,0	6,6	0,7	0,7	0,6	8%	9%	9%		
Kruk	KRU	Kupuj	190,0	73,2	160%	1 388	4,4	4,3	4,2	0,7	0,6	0,6	16%	15%	14%		
PZU	PZU	Kupuj	48,5	29,7	64%	25 603	7,9	7,7	7,4	1,6	1,5	1,4	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	394,0	-10%	901	49,5	46,7	65,2	27,9	25,4	38,0	3%	3%	0%
AB	ABE	Zawieszona	-	18,0	-	291	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	38,2	23%	381	9,8	10,0	8,7	6,8	6,5	6,0	4%	7%	11%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	34,3	65%	531	11,0	8,1	6,8	6,5	5,5	4,9	17%	6%	9%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	15,8	49%	397	12,1	11,1	10,2	5,8	5,2	4,8	6%	4%	10%
Amica	AMC	Kupuj	170,0	89,0	91%	692	6,3	5,9	5,5	4,1	3,8	3,7	8%	8%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	19,5	-	4 281	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	11,9	-	305	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	61,1	-	5 071	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	26,4	-	1 022	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	3,8	85%	495	8,5	6,9	5,8	6,7	5,8	5,0	4%	1%	4%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	22,0	43%	2 182	5,0	7,9	8,2	3,0	3,2	2,9	10%	8%	14%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	706,0	42%	2 019	19,2	15,5	13,7	8,3	7,3	6,8	5%	8%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	18,3	-	622	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	176,4	-	4 504	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	7,7	-	830	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	33,2	-	1 366	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	318,2	-1%	30 585	322,0	17,7	29,6	215,6	12,5	21,3	0%	6%	4%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	38,6	59%	1 735	132,5	54,0	55,2	47,8	25,0	25,2	-3%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	29,2	47%	1 539	10,8	7,1	6,0	5,7	5,1	4,5	-4%	-3%	2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	187,0	-	1 521	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	65,1	60,0	9%	355	10,6	5,8	8,4	5,8	3,7	5,1	9%	12%	30%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona	-	24,0	-	15 349	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	1,9	-	835	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	166,0	-	16 275	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	65,0	-	1 629	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,9	-	1 618	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	5,1	-	2 262	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,8	-	2 812	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	19,3	-	2 686	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	12,1	199%	289	7,2	3,9	3,1	6,1	4,7	4,0	11%	9%	14%
GPW	GPW	Zawieszona	-	36,7	-	1 538	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	6,2	-	3 001	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	168,5	45%	2 387	10,3	10,0	9,2	7,7	7,1	6,6	4%	6%	6%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	12,8	13%	1 503	2,3	---	---	0,2	1,0	1,9	-324%	-60%	-49%
Kęty	KTY	Kupuj	471,0	339,0	39%	3 248	11,0	10,5	10,0	7,5	7,2	6,9	8%	6%	7%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	65,0	-	13 000	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	45,7	-	1 177	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	10,8	-	194	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	72,3	65,1	11%	12 035	11,4	10,3	9,0	5,4	5,1	4,2	4%	8%	12%
LPP	LPP	Zawieszona	-	5 150,0	-	9 540	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Zawieszona	-	27,1	-	372	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	47,0	85%	314	6,2	6,5	6,3	5,0	5,1	5,0	4%	1%	5%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,3	-	137	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	23,2	-	100	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	3,9	-	1 315	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	446,0	2%	2 071	16,7	15,2	14,3	11,5	10,3	9,5	2%	4%	5%
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	20,2	2%	909	12,0	8,4	9,8	8,7	7,2	7,0	1%	-5%	15%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	13,9	155%	189	---	---	---	-38,8	-55,2	-47,2	-5%	-4%	-4%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	18,2	65%	254	13,5	14,8	14,2	5,7	5,1	4,5	-4%	15%	15%
Orange	OPL	Zawieszona	-	6,1	-	7 959	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	60,6	9%	558	31,4	15,8	13,8	19,9	9,0	8,7	2%	2%	3%
PGE	PGE	Zawieszona	-	4,5	-	8 391	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	3,5	41%	20 109	11,6	9,3	8,1	4,1	3,8	3,5	0%	1%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	8,7	113%	247	10,0	9,7	8,9	6,8	6,1	5,6	10%	11%	12%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	58,0	63,8	-9%	27 288	6,1	9,1	7,7	3,7	4,8	4,3	14%	-1%	-2%
Play	PLY	Zawieszona	-	29,9	-	7 591	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	238,0	358,0	-34%	2 363	31,6	29,5	27,7	25,8	20,4	19,1	2%	4%	4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	25,1	-	1 141	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	31,2	23,0	36%	326	19,7	12,9	11,3	9,6	8,2	7,2	-3%	8%	9%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	9,3	-	135	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	6,2	59%	203	6,8	6,6	6,2	5,3	5,0	4,7	5%	6%	8%
Sanok	SNK	Restricted	-	9,2	-	247	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	125,2	125%	699	4,8	4,4	5,3	1,2	1,1	0,8	26%	8%	57%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,2	18%	2 082	2,1	2,8	1,8	4,2	4,9	4,1	-11%	-5%	-1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	405,0	318,0	27%	2 303	30,1	16,3	13,6	26,0	13,4	10,8	3%	6%	8%
VRG	VRG	Zawieszona	-	2,0	-	467	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	596,0	68%	894	13,1	11,8	11,2	6,8	6,3	5,8	9%	9%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona	-	3,5	-	212	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	55,8	-	1 621	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona	-	6,1	-	111	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	3,9	3,4	3,4	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%	0,0%	-38%	-55%	-79%
BNPPL	BNPPPL	11,5	7,8	6,7	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-25%	-35%	-2%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-17%	-25%	-66%
Handlowy	BHW	11,4	9,0	8,7	0,8	0,7	0,7	8,9%	6,6%	8,3%	-22%	-21%	-37%
ING	ING	10,7	9,5	9,0	1,1	1,1	1,0	2,5%	2,8%	3,1%	-24%	-33%	-30%
mBank	MBK	7,8	6,7	6,3	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-24%	-42%	-47%
Millennium	MIL	6,1	4,6	3,8	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	-31%	-45%	-64%
Pekao	PEO	6,8	6,0	5,7	0,6	0,6	0,6	11,6%	11,1%	12,6%	-36%	-43%	-50%
PKO BP	PKO	6,3	6,2	6,1	0,7	0,7	0,6	5,9%	13,1%	8,1%	-26%	-34%	-43%
Santander	SPL	8,3	7,0	6,6	0,7	0,7	0,6	11,4%	6,0%	7,1%	-31%	-43%	-55%
Erste Group	EBS AV	4,7	6,2	5,8	0,5	0,4	0,4	7,0%	7,7%	9,6%	-39%	-51%	-50%
Komerční Banka	KOMB CP	6,5	8,4	7,8	0,9	0,9	0,8	8,4%	8,8%	9,2%	-26%	-37%	-44%
Moneta Bank	MONET CP	6,8	7,7	7,3	1,0	1,0	1,0	8,5%	10,5%	10,3%	-31%	-36%	-33%
OTP Bank	OTP HB	6,0	6,3	6,1	0,9	0,8	0,7	3,6%	4,9%	6,5%	-36%	-40%	-31%

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	11,2	12,7	12,6	7,2	7,8	8,5	6,5%	6,8%	6,9%	-6%	-11%	-12%
Kruk*	KRU	4,4	4,3	4,2	0,7	0,6	0,6	6,7%	10,1%	11,2%	-43%	-56%	-54%
PZU*	PZU	7,9	7,7	7,4	1,6	1,5	1,4	9,4%	10,1%	10,4%	-15%	-27%	-28%
Votum	VOT	6,8	6,2	5,8	5,0	4,5	4,2	1,8%	8,0%	8,6%	-7%	-23%	64%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,8	19,8	18,7	12,5	11,6	10,6	2,4%	2,5%	2,6%	-8%	-3%	16%
Euronext (GPW)	ENX FP	17,0	15,9	15,1	10,4	9,5	8,7	2,8%	3,1%	3,3%	-5%	-4%	27%
LSE (GPW)	LSE LN	32,2	26,8	23,5	19,5	12,9	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-5%	43%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,7	2,8	2,3	0,3	0,3	0,3	10,2%	12,9%	16,1%	-23%	-59%	-69%
doValue (KRU)*	DOV IM	6,2	7,3	4,7	1,6	1,4	---	11,7%	15,9%	17,6%	-50%	-57%	-59%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	3,5	3,0	2,6	0,6	0,5	0,4	---	---	---	-47%	-41%	-30%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	3,7	2,9	2,7	0,4	0,4	0,3	8,1%	10,3%	11,9%	-45%	-53%	-42%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	5,0	4,6	4,0	0,6	0,6	0,6	10,8%	13,5%	13,5%	-46%	-57%	-53%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,0	8,4	6,7	0,8	0,7	0,6	---	---	---	-41%	-37%	-16%
VIG (PZU)*	VIG AV	7,9	7,0	6,6	0,5	0,4	0,4	6,2%	6,7%	6,8%	-16%	-30%	-25%

Paliwa													
Lotos	LTS	11,4	10,3	9,0	5,4	5,1	4,2	4,6%	5,4%	3,3%	25%	-22%	-23%
MOL	MOL	9,2	5,7	4,7	4,0	3,4	3,0	5,3%	6,6%	7,5%	-16%	-33%	-43%
PGNIG	PGN	11,6	9,3	8,1	4,1	3,8	3,5	3,2%	4,2%	4,2%	18%	-21%	-44%
PKN Orlen	PKN	6,1	9,1	7,7	3,7	4,8	4,3	5,5%	3,7%	0,0%	17%	-22%	-35%

A2A	A2A IM	11,5	11,1	9,9	6,1	5,8	5,4	6,7%	7,0%	7,6%	-22%	-28%	-23%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	---	---	7,0	5,9	5,4	---	---	---	-34%	-49%	-66%
Centrica	CNA LN	4,6	4,3	3,8	2,9	2,8	2,6	0,1%	0,1%	0,1%	-55%	-64%	-72%
Enegas	ENG SM	10,8	10,7	11,1	9,2	9,3	9,3	9,1%	9,2%	9,3%	-17%	-18%	-28%
Gazprom	GAZPRX	6,6	4,6	3,9	4,6	4,1	3,8	6,4%	10,1%	13,0%	2%	-26%	20%
MOL	MOL HB	9,1	5,6	4,7	4,0	3,4	3,0	5,3%	6,6%	7,5%	-13%	-31%	-38%
Motor Oil Hellas	MOH GA	5,2	5,4	5,4	3,4	3,4	2,7	10,0%	10,6%	9,9%	-13%	-39%	-39%
OMV	OMV AV	8,9	6,3	5,2	3,2	2,5	2,1	7,7%	8,1%	8,7%	-21%	-46%	-44%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	6,5	5,2	7,0	4,8	4,0	3,9	11,8%	16,4%	11,7%	-10%	-30%	-37%

*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	10,8	7,1	6,0	5,7	5,1	4,5	0,0%	0,0%	5,8%	-15%	-25%	-45%		
Grupa Azoty	ATT	5,0	7,9	8,2	3,0	3,2	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-31%	-47%		
Polwax	PWX	---	---	---	5,9	5,0	---	---	---	---	8%	-4%	-27%		
CF Industries	CF US	16,1	12,4	12,7	6,0	5,4	5,1	4,4%	4,4%	4,4%	-25%	-40%	-37%		
Solvaya	SOLB BB	11,0	10,0	8,5	5,1	4,8	4,4	5,3%	5,4%	5,8%	-12%	-35%	-35%		
Mosaic	MOS US	26,4	10,4	6,6	5,9	4,6	3,9	1,8%	1,7%	2,3%	-21%	-46%	-59%		
Sisecam	SISE TI	4,8	5,0	4,6	3,8	3,3	2,9	5,7%	6,2%	8,1%	-11%	-16%	-27%		
Yara International	YAR NO	10,7	8,9	8,0	5,6	5,0	4,6	0,5%	0,6%	0,7%	4%	1%	-4%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	2,1	3,2	5,3	0,6	0,4	0,6	9,0%	6,7%	6,6%	0%	-49%	-62%		
JSW	JSW	2,3	---	---	0,2	1,0	1,9	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-47%	-79%		
KGHM	KGH	6,0	10,5	7,9	4,1	3,8	3,9	2,5%	4,3%	3,8%	-7%	-32%	-41%		
Antofagasta	ANTO LN	33,9	19,6	17,7	5,5	4,4	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-17%	-23%		
BHP	BHP AU	10,3	11,9	12,0	4,5	4,9	4,8	4,2%	3,9%	3,8%	-2%	-20%	-20%		
First Quantum	FM CN	---	17,0	9,6	5,0	4,3	3,8	0,2%	0,1%	0,1%	-27%	-49%	-58%		
Freeport	FCX US	---	6,6	4,6	7,0	2,9	2,3	2,8%	2,8%	4,7%	-24%	-45%	-46%		
Glencore	GLEN LN	15,7	9,7	8,5	4,6	4,0	3,7	0,1%	0,1%	0,1%	-25%	-45%	-58%		
Rio Tinto	RIO LN	8,9	10,6	11,4	4,7	5,0	5,3	0,1%	0,1%	0,1%	8%	-15%	-18%		
Southern Copper	SCCO US	16,7	13,7	15,3	8,5	7,2	7,4	4,6%	5,2%	6,0%	-19%	-32%	-31%		
Vale	VALE US	11,1	6,1	6,1	3,2	3,1	3,0	---	---	---	-15%	-39%	-39%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	12,9	10,4	11,6	5,7	5,8	5,8	7,7%	8,3%	6,8%	-11%	-20%	-24%		
Enea	ENA	2,2	2,4	1,8	2,4	2,7	2,4	0,0%	0,0%	1,0%	-5%	-36%	-40%		
Energia	ENG	5,8	5,1	5,2	3,7	4,3	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-6%	-17%		
PEP	PEP	10,9	11,8	17,9	8,3	9,8	7,2	0,0%	---	---	-16%	-8%	6%		
PGE	PGE	4,5	6,9	3,1	3,0	2,2	2,4	3,7%	2,9%	---	5%	-43%	-53%		
Tauron	TPE	2,1	2,8	1,8	4,2	4,9	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-29%	-37%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	1,2	2,0	2,7	10,7%	10,7%	---	12%	-9%	-2%		
Endesa	ELE SM	12,0	11,8	11,8	6,9	7,0	7,1	8,4%	6,8%	6,1%	-20%	-20%	-19%		
Enel	ENEL IM	12,1	11,3	11,0	6,0	5,8	5,7	5,9%	6,3%	6,6%	-22%	-15%	8%		
Energias de Portugal	EDP PL	15,5	14,5	14,1	7,2	7,0	6,7	5,4%	5,6%	6,0%	-19%	-7%	1%		
RWE	RWE GY	14,7	11,7	12,0	6,0	3,6	3,7	3,8%	4,2%	4,3%	-25%	-14%	-2%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	18,2	20,0	---	4,4	3,8	---	7,4%	---	---	-31%	-40%	-44%		
Cyfrowy Polsat	CPS	13,8	11,6	10,6	6,2	5,8	5,6	3,8%	4,2%	4,1%	-6%	-14%	-5%		
Netia	NET	22,7	22,4	19,1	4,6	4,0	4,0	0,0%	0,0%	---	-3%	-12%	-23%		
Orange PL	OPL	57,8	37,7	25,9	4,8	4,5	4,7	2,4%	5,1%	5,1%	-8%	-15%	17%		
Play	PLY	8,3	8,1	8,0	5,6	5,3	5,1	5,3%	5,2%	6,4%	-7%	-11%	23%		
Wirtualna Polska	WPL	22,0	15,1	13,5	11,2	10,4	9,5	2,1%	4,2%	1,8%	-24%	-28%	-7%		
Deutsche Telekom	DTE GR	12,0	11,5	10,5	4,6	4,2	3,8	5,3%	5,5%	5,2%	-16%	-16%	-18%		
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	8,5	8,5	9,9	3,3	3,3	3,4	7,2%	7,5%	6,9%	-11%	-18%	-23%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,2	12,8	12,5	6,3	6,6	6,5	10,0%	10,0%	10,0%	-6%	-11%	-14%		
Telekom Austria	TKA AV	9,6	9,6	9,1	5,1	4,9	4,8	3,8%	4,0%	5,3%	-9%	-13%	-2%		

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	15,9	14,6	14,4	9,7	9,3	9,1	5,8%	6,7%	---	-12%	11%	6%		
Asseco PL	ACP	14,5	13,0	12,5	3,0	2,8	2,3	4,9%	5,0%	4,0%	-3%	-6%	15%		
Asseco SEE	ASE	17,6	15,3	14,9	7,8	7,2	6,6	2,4%	2,8%	3,7%	1%	21%	110%		
Comarch	CMR	13,3	17,2	14,3	5,9	5,4	4,8	0,8%	2,7%	---	2%	-11%	0%		
Comp	CMP	10,6	5,8	8,4	5,8	3,7	5,1	0,0%	0,0%	5,4%	-12%	-10%	0%		
Elzab	ELZ	---	---	---	8,8	14,8	---	8,8%	9,4%	---	-41%	53%	8%		
LiveChat	LVC	16,5	14,7	13,7	13,9	12,7	11,7	5,3%	5,9%	6,5%	4%	6%	50%		
PGS Software	PSW	10,0	9,7	8,9	6,8	6,1	5,6	0,5%	5,0%	9,2%	-11%	-22%	-16%		
Atos (ACP)	ATO FP	7,4	7,9	7,1	4,0	3,4	3,0	2,5%	2,8%	3,0%	-3%	-20%	-6%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	11,1	10,4	9,0	5,9	5,1	4,3	2,9%	3,2%	3,5%	-24%	-36%	-36%		
SAP (ACP)	SAP GR	20,5	19,6	17,3	14,0	12,1	10,5	1,6%	1,8%	2,0%	-4%	-14%	1%		
Gry															
11 bit	11B	49,5	46,7	65,2	27,9	25,4	38,0	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-1%	1%		
Bloober Team	BLO	14,6	20,1	---	11,4	12,8	---	0,0%	0,0%	---	5%	20%	57%		
CD Projekt	CDR	322,0	17,7	29,6	215,6	12,5	21,3	0,3%	0,3%	4,5%	9%	12%	56%		
Playway	PLW	31,6	29,5	27,7	25,8	20,4	19,1	0,7%	2,5%	3,1%	17%	44%	95%		
Ten Square Games	TEN	30,1	16,3	13,6	26,0	13,4	10,8	1,2%	0,8%	4,5%	6%	49%	169%		
Activision	ATVI US	24,9	21,9	19,6	14,8	12,1	10,7	0,6%	0,7%	0,8%	3%	2%	30%		
Electronic Arts	EA US	22,8	21,6	18,9	13,0	11,7	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-2%	7%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	14,6	8,1	---	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-5%	-47%		
Take-Two	TTWO US	25,8	28,0	21,6	15,4	14,6	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-3%	28%		
Ubisoft	UBI FP	194,1	20,3	19,9	12,3	7,7	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	5%	14%	-14%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,1	11,9	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	5%	27%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	---	6,7	5,2	3,8	3,3	4,0%	6,0%	6,6%	-54%	-71%	-85%		
CDRL	CDL	3,9	---	---	4,3	---	---	7,1%	---	---	-29%	-51%	-62%		
LPP	LPP	17,8	44,1	15,3	5,7	8,1	5,5	1,1%	1,5%	1,2%	-25%	-41%	-42%		
VRG	VRG	7,7	6,2	5,5	5,6	4,1	---	0,5%	1,2%	---	-39%	-49%	-54%		
Wittchen	WTN	5,1	---	---	5,1	4,8	---	16,4%	14,8%	---	-40%	-54%	-63%		
Adidas	ADS GR	20,6	25,6	18,6	12,1	9,6	8,6	1,9%	2,2%	2,5%	-16%	-32%	-11%		
Asos	ASC LN	39,3	79,2	16,4	8,2	4,9	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-57%	-66%	-63%		
Foot Locker	FL US	6,1	4,7	5,0	2,0	1,7	2,3	7,3%	8,0%	8,6%	-27%	-44%	-65%		
H&M	HMB SS	16,0	26,7	15,9	8,7	6,7	6,2	6,9%	6,5%	7,1%	-24%	-35%	-22%		
Hugo Boss	BOSS GR	7,5	10,8	8,0	3,3	2,7	2,9	8,7%	9,8%	10,5%	-37%	-45%	-61%		
Inditex	ITX SM	19,0	22,8	18,6	9,5	8,2	7,8	4,0%	4,6%	4,2%	-13%	-27%	-12%		
Next	NXT LN	8,3	10,3	8,4	7,2	6,0	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	-33%	-45%	-33%		
Nike	NKE US	34,8	29,5	24,3	25,8	22,6	18,9	1,1%	1,2%	1,3%	-4%	-17%	-1%		
Zalando	ZAL GR	104,1	160,0	67,5	23,5	16,0	13,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-16%	5%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	40,0	30,1	23,6	15,7	12,4	9,8	0,0%	0,1%	2,6%	6%	16%	31%		
Eurocash	EUR	43,9	22,6	18,2	6,5	5,4	4,5	3,8%	4,3%	6,0%	3%	-8%	-13%		
Carrefour	CA FP	12,7	11,8	10,8	3,9	3,5	3,3	3,5%	3,8%	4,1%	-3%	0%	-9%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,7	21,1	19,6	8,8	8,0	8,1	2,3%	2,5%	2,9%	0%	7%	17%		
Marr	MARR IM	13,2	17,8	13,8	9,9	7,9	7,7	5,5%	5,9%	6,5%	-22%	-37%	-38%		
Metro	B4B GR	6,1	20,4	11,3	5,2	4,3	4,1	7,4%	7,7%	7,9%	-26%	-41%	-48%		
Tesco	TSCO LN	12,9	12,0	11,5	7,2	5,9	5,6	0,0%	0,1%	0,0%	-8%	-13%	-6%		

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	2,0%	5,5%	9,3%	-2%	-29%	-10%		
Action	ACT	---	---	---	5,8	1,4	---	---	---	---	-11%	-22%	-23%		
AmRest	EAT	18,4	16,0	10,6	8,7	7,5	6,9	0,0%	0,0%	---	-47%	-56%	-54%		
Auto Partner	APR	8,5	6,9	5,8	6,7	5,8	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-26%	-20%	-22%		
Benefit Systems	BFT	19,2	15,5	13,7	8,3	7,3	6,8	2,9%	2,1%	2,5%	-28%	-26%	-26%		
Inter Cars	CAR	10,3	10,0	9,2	7,7	7,1	6,6	0,5%	0,5%	2,5%	-16%	-19%	-24%		
Neuca	NEU	16,7	15,2	14,3	11,5	10,3	9,5	2,9%	2,2%	2,4%	20%	17%	76%		
Oponeo	OPN	13,5	14,8	14,2	5,7	5,1	4,5	2,3%	2,6%	2,4%	-20%	-18%	-41%		
Rainbow Tours	RBW	3,3	---	---	9,5	8,0	7,4	3,2%	15,7%	19,0%	-53%	-74%	-65%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	45,0	17,3	9,2	7,9	6,2	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-49%	-57%	-53%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	38,0	12,3	10,8	4,4	3,5	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	-36%	-51%	-34%		
Sodexo (BFT)	SW FP	25,2	12,3	11,3	11,4	6,9	6,2	3,6%	4,4%	4,8%	-22%	-39%	-38%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	13,9	12,6	11,4	10,2	9,7	9,4	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-24%	-17%		
LKQ (CAR)	LKQ US	8,3	7,4	7,1	7,1	6,2	3,9	---	---	---	-27%	-42%	-33%		
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	4,2	3,5	3,3	4,8	3,7	3,1	4,1%	5,8%	8,5%	-42%	-57%	-40%		
O'Reily (CAR)	ORLY US	18,3	16,3	15,0	13,0	12,3	12,4	0,0%	0,0%	---	-9%	-22%	-17%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	35,0	10,6	5,7	4,0	3,5	3,3	1,8%	4,8%	8,4%	-65%	-72%	-66%		
Brinker (EAT)	EAT US	8,5	4,6	3,9	6,0	5,2	5,0	10,5%	6,6%	11,4%	-60%	-71%	-73%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	7,0	6,4	5,6	2,9%	3,0%	4,3%	-28%	-34%	-19%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	14,0	12,4	11,9	5,5%	5,8%	6,4%	-31%	-40%	-43%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	17,1	14,0	13,6	2,5%	2,7%	2,9%	-10%	-23%	-10%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	56,4	21,9	19,2	17,6	9,1	7,7	1,0%	1,3%	1,3%	3%	-9%	-2%		
TUI (RBW)	TUI LN	6,8	3,5	3,4	3,1	2,6	2,5	0,1%	0,1%	0,1%	-37%	-66%	-55%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	8,2	4,9	4,6	8,3	7,2	---	10,4%	18,4%	---	-30%	-36%	-33%		
Budimex	BDX	21,8	18,5	14,1	7,1	5,7	3,8	3,7%	3,9%	7,4%	-5%	-5%	19%		
Develia	DVL	5,4	11,0	4,3	5,8	11,5	5,6	14,5%	21,4%	16,1%	-31%	-28%	-27%		
Dom Development	DOM	6,5	5,7	5,6	7,0	7,0	11,0	15,0%	17,4%	10,6%	-38%	-36%	-21%		
Echo	ECH	6,0	7,5	7,5	9,9	11,5	19,1	12,9%	11,4%	9,4%	-18%	-20%	-6%		
GTC	GTC	8,0	4,5	4,5	13,6	10,1	16,9	1,6%	1,6%	1,9%	-31%	-39%	-32%		
Torpol	TOR	4,5	---	---	5,5	5,7	4,4	2,9%	---	---	-10%	-1%	-8%		
Unibep	UNI	1,1	1,2	---	4,3	3,8	---	7,2%	9,2%	---	-31%	-29%	-13%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	132,5	54,0	55,2	47,8	25,0	25,2	0,4%	0,6%	0,5%	1%	-12%	-15%		
Mabion	MAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
Master Pharm	MPH	10,7	6,1	5,5	5,9	3,6	3,2	0,0%	2,3%	4,1%	15%	-9%	-15%		
Medicalgorithmics	MDG	13,6	---	---	---	---	---	---	---	---	-11%	36%	-32%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	-38,8	-55,2	-47,2	0,0%	0,0%	0,0%	19%	28%	-27%		
PBKM	BKM	31,4	15,8	13,8	19,9	9,0	8,7	0,0%	0,0%	4,1%	-2%	-5%	-11%		
Synektik	SNT	---	---	---	4,3	---	---	2,1%	---	---	-3%	1%	-3%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	27,5	12,8	10,0	19,1	12,9	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-15%	-27%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-32%	-5%	2%		
Transport															
Enter Air	ENT	2,3	2,0	2,0	3,0	3,2	3,0	4,4%	12,8%	11,8%	-57%	-65%	-43%		
PKP Cargo	PKP	5,7	9,1	---	2,9	3,2	---	11,2%	0,0%	---	8%	-37%	-72%		
Trans Polonia	TRN	5,0	---	---	1,9	---	---	0,0%	---	---	-7%	-21%	-31%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	11,0	15,5	7,9	5,9	8,1	4,9	0,3%	0,4%	0,4%	-14%	-34%	-15%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	10,0	13,6	7,1	3,9	3,7	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	-31%	-38%	-25%		

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	9,8	10,0	8,7	6,8	6,5	6,0	10,3%	7,9%	7,9%	-11%	-15%	-22%		
Alumetal	AML	11,0	8,1	6,8	6,5	5,5	4,9	11,9%	7,3%	9,9%	-11%	-20%	-23%		
Ambra	AMB	12,1	11,1	10,2	5,8	5,2	4,8	4,3%	4,4%	4,8%	-10%	-10%	6%		
Amica	AMC	6,3	5,9	5,5	4,1	3,8	3,7	4,3%	4,5%	4,5%	-22%	-38%	-37%		
Apator	APT	7,1	10,7	9,7	5,5	5,5	---	7,5%	7,5%	10,0%	-16%	-24%	-38%		
Arctic Paper	ATC	3,5	2,8	2,9	2,8	2,7	2,6	0,0%	11,4%	14,3%	-14%	14%	51%		
Astarta	AST	---	4,0	2,0	6,3	3,4	2,6	0,0%	0,0%	2,9%	-19%	-28%	-56%		
Boryszew	BRS	12,8	15,8	---	6,6	7,5	---	0,0%	0,0%	---	-13%	-12%	-23%		
BSC Drukarnia	BSC	12,0	11,2	10,2	7,4	6,5	5,8	1,6%	2,5%	3,6%	-8%	-3%	32%		
Famur	FMF	4,6	5,7	7,6	3,2	3,0	3,4	18,9%	15,2%	12,6%	-10%	-32%	-50%		
Ferro	FRO	6,2	5,5	5,1	5,1	5,1	4,4	8,5%	10,2%	11,5%	-6%	-20%	-8%		
Forte	FTE	7,2	3,9	3,1	6,1	4,7	4,0	0,0%	0,0%	12,8%	-57%	-60%	-58%		
Kernel	KER	5,4	5,2	---	4,9	4,8	3,1	0,7%	0,8%	0,6%	-4%	-20%	-26%		
Kęty	KTY	11,0	10,5	10,0	7,5	7,2	6,9	7,1%	7,7%	8,1%	-8%	-3%	-2%		
Mangata	MGT	6,2	6,5	6,3	5,0	5,1	5,0	9,8%	9,6%	8,9%	-21%	-36%	-30%		
Mercator Medical	MRC	689,9	29,2	20,3	19,9	14,3	11,5	0,0%	0,0%	0,7%	97%	209%	195%		
MFO	MFO	4,2	4,0	---	3,8	3,3	---	5,1%	7,1%	---	-25%	-37%	-35%		
Newag	NWG	12,0	8,4	9,8	8,7	7,2	7,0	3,7%	0,0%	0,0%	-12%	-14%	21%		
Rawiplug	RWL	6,8	6,6	6,2	5,3	5,0	4,7	5,6%	5,3%	5,3%	-15%	-23%	-31%		
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	9,3	7,9	6,1	10,9%	7,4%	7,9%	-35%	-53%	-66%		
Śnieżka	SKA	13,9	14,3	13,6	9,6	9,2	8,5	3,5%	4,0%	3,8%	-9%	-12%	-19%		
Stalprodukt	STP	4,8	4,4	5,3	1,2	1,1	0,8	5,1%	0,0%	4,0%	-20%	-34%	-64%		
Wawel	WWL	13,1	11,8	11,2	6,8	6,3	5,8	4,2%	5,9%	5,9%	-3%	-7%	-31%		
Wielton	WLT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	9,7	8,7	7,8	4,3%	4,4%	4,4%	1%	-12%	-17%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,2	7,3	6,3	5,0%	5,0%	5,2%	-8%	-33%	-32%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	10,8	9,2	5,6	5,0	4,4	5,3%	6,9%	10,2%	-21%	-32%	-22%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,1	4,2	3,7	4,9%	6,2%	7,1%	-24%	-38%	-40%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	5,9	4,8	3,7	2,9%	2,8%	3,9%	-17%	-22%	-18%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,9	6,9	5,5	4,1%	5,5%	6,9%	-15%	-23%	-42%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	4,8	5,3	4,8	5,4%	5,6%	---	-24%	-37%	-32%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,4	12,6	6,4	8,6	7,7	3,5%	3,8%	4,1%	-1%	-18%	-14%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	11,4	13,1	12,1	2,4%	2,6%	2,8%	-4%	-14%	0%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	5,9	4,9	4,5	5,0%	5,7%	6,3%	-25%	-43%	-49%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,3	6,3	5,7	6,2%	5,7%	6,0%	-15%	-32%	-37%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	8,8	7,3	6,8	3,1%	3,5%	3,8%	-8%	-25%	-15%		
Arconic (KTY)	ARNC US	#N/A N/A	0,0	0,0	#N/A N/A	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---		
Constellium (KTY)	CSTM US	11,5	4,9	3,7	4,4	3,7	3,0	0,0%	0,0%	---	-47%	-63%	-44%		
Kaiser (KTY)	KALU US	9,7	9,3	8,1	7,1	6,6	5,0	4,1%	4,2%	4,1%	-27%	-40%	-40%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	23,5	22,0	10,4	5,0	3,9	3,3	5,6%	5,9%	6,0%	-15%	-34%	-43%		
Alstom (NWG)	ALO FP	17,9	16,7	14,2	8,5	8,0	6,5	1,6%	1,8%	2,1%	-16%	-12%	8%		
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	6,9	4,8	4,5	0,0%	0,0%	---	-54%	-78%	-85%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,2	4,4	2,9	3,0%	3,8%	4,3%	-21%	-26%	-31%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,4	10,6	9,4	2,4%	3,1%	3,3%	2%	-10%	---		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	5,5	4,6	0,0%	1,9%	4,3%	-20%	-33%	-33%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	7,3	5,1	4,7%	2,4%	4,0%	-20%	-41%	-32%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	5,5	3,9	6,0%	7,0%	9,7%	-22%	-46%	-63%		

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.