

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**MERCATOR MEDICAL:** 1) Szacunkowe wyniki za 1Q20 [Pozytywne], 2) Wznowienie handlu maseczkami/art. ochronnymi przez internet.

**FINANSE**

**ING BANK ŚLĄSKI:** Bank ma zapłacić 124,4mln PLN składki na fundusz restrukturyzacyjny do BFG

**SANTANDER BANK POLSKA:** Obniżki stóp procentowych obniżą wynik odsetkowy grupy w 2020 o 380-450mln PLN

**KRUK:** Informacja o nakładach i wpłatach w 1Q'20 – odzyski zbliżone, nakłady poniżej naszych oczekiwań [neutralne]

**BANKI:** Podsumowanie wywiadu z Grażyną Ancyparowicz z RPP

**BOŚ BANK:** Decyzje RPP o obniżce stóp procentowych w marcu i kwietniu obniżą wynik netto o 35-50mln PLN

**IDEA BANK:** EuroRating utrzymała rating banku na poziomie CC, perspektywa negatywna

**PALIWA I CHEMIA**

**RYNEK ROPY:** OPEC+ zamierza ograniczyć produkcję ropy o 20 mln a nie o 10 mbpd – D. Trump

**PKN ORLEN:** Wywiad z CEO, D. Obajtkiem

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**PGE:** Zarząd zobowiązuje spółki z grupy do działań optymalizacyjnych i racjonalizatorskich

**RYNEK MIEDZI:** Peru wydłuża lockdown kraju do 26 kwietnia – kopalnie miedzi, cynku pozostaną zamknięte

**TMT**

**CD PROJEKT:** Podsumowanie telekonferencji

**COMP/RYNEK FISKALNY:** MF przesunęło termin wprowadzenia kas fiskalnych online dla branży hotelarskiej i gastronomicznej z 1 lipca 2020 na 1 stycznia 2021

**PLAY:** W związku z pandemią spółka nie zmienia założeń na 2020 rok

**MEDICALGORTHMICS:** Spółka zależna Medi-Lynx Cardiac Monitoring złożyła 7,5 tys. wniosków o płatność od ubezpieczycieli w marcu 2020 roku, wzrost o 4% w stosunku do lutego '20

**KONSUMENT**

**CCC:** Dofinansowanie do wynagrodzeń

**RYNEK DETALICZNY:** Rząd zapowiada ograniczenie obstrzeżeń w handlu – zmiany najprawdopodobniej od 20.04

**ORBIS:** AccorInvest ogłosił przymusowy wykup pozostałych akcji spółki po 115 PLN za walor

**WITTCHEM:** Zarząd rekomenduje rezygnację z wypłaty dywidendy za 2019 rok

**RYNEK DETALICZNY:** Biedronka wprowadziła zakupy przez aplikację Glovo z dostawą do domu w 10 miastach w ponad 100 sklepach sieci

**RYNEK LINI LOTNICZYCH:** Polska Grupa Lotnicza odstępkuje od zamiaru zakupu niemieckich linii Condor

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**RONSON DEVELOPMENT:** Zrealizowanie trzeciej i ostatniej opcji kupna dotyczące projektu Nova Królikarnia za cenę 9,9mln PLN

**UNIBEP:** Podpisanie umowy na budowę osiedla na 251 mieszkań w Poznaniu za kwotę 67,6mln PLN netto

**UNIBEP:** Podpisanie umowy z Hyundai Engineering na prace w ramach projektu Polimery Police

**UNIBEP:** Umowa na rozbudowę zakładu mleczarskiego w Wysokiem Mazowieckim za kwotę 26,4mln PLN netto

**RYNEK DEWELOPERSKI:** Sprzedaż lokali przez deweloperów w I kwartale 2020 roku

**PRZEMYSŁ**

**ALUMETAL:** 2-4 dniowy przestój wielkanocny przedłużony do końca tygodnia w większości zakładów

**RYNEK MEBLOWY:** Produkcja sprzedana polskiej branży meblarskiej może spaść w 2020 o 35%. r/r do 33 mld PLN - OIGPM

**VIGO SYSTEM:** Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2020 roku wyniosły 12,4mln PLN, wzrost o 8,25% r./r.

**POZOSTAŁE**

**PKP CARGO:** Podpisanie z AB LG Cargo listu intencyjnego w sprawie powołania spółki joint venture obsługującej kolejowe połączenia intermodalne między Polską a Litwą

**SELVITA:** Spółka zakłada utrzymanie niskiej, kilkunastoprocentowej rentowności EBIT w tym roku – prezes

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	44 499	0,0%	-1,2%	-20,6%	-27,7%
WIG20	1 616	0,0%	1,0%	-23,9%	-32,4%
mWIG40	3 091	0,0%	-7,7%	-13,8%	-27,4%
sWIG80	10 579	0,0%	-3,9%	-7,4%	-13,2%
S&P	2 762	-1,0%	1,9%	-6,9%	-5,0%
DAX	10 565	0,0%	0,9%	-13,1%	-11,3%
FTSE	5 843	0,0%	-2,0%	-18,7%	-21,3%
Nikkei	19 638	-2,3%	12,7%	-9,9%	-10,2%
Shanghai Composite	2 811	-0,5%	-2,7%	-6,6%	-11,9%
BIST30 Turcja	114 742	-0,4%	-1,0%	-1,6%	-4,5%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,1%	0,0	-78,0	-90,6	-111,8
Rent. obl. 10Y	1,5%	0,0	-70,9	-88,6	-145,1
WIBOR 3M	0,7%	-1,0	-99,0	-101,0	-102,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,15	-0,5%	4,2%	6,2%	9,0%
EUR/PLN	4,55	-0,2%	2,1%	5,5%	6,0%
GBP/PLN	5,22	0,1%	-6,5%	-5,9%	-5,1%
EUR/USD	1,09	0,3%	-2,1%	-0,7%	-3,2%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 756,3	0,7%	15,8%	13,7%	36,1%
Srebro (USD/toz)	15,5	0,8%	20,4%	-12,7%	3,6%
Płatyna (USD/toz)	760	1,1%	14,1%	-22,8%	-14,4%
Miedź (USD/t)	5 020	0,3%	-9,3%	-18,8%	-22,6%
Cynk (USD/t)	1 901	-1,1%	-3,9%	-20,0%	-33,6%
Ołów (USD/t)	1 723	0,2%	-4,3%	-10,7%	-12,8%
Aluminium (USD/t)	1 480	1,0%	-12,3%	-18,0%	-21,2%
Alu. Alloy (USD/t)	1 180	0,0%	-16,6%	-14,5%	-14,5%
Pallad (USD/toz)	2 170	0,0%	41,0%	2,2%	60,7%
Molibden (USD/lb)	8,2	0,0%	-11,7%	-15,1%	-33,5%
Nikiel (USD/t)	11 672	1,4%	-7,7%	-17,1%	-11,5%
Ruda żelaza (USD/t)	84,2	0,6%	-6,7%	-10,5%	-11,1%
HCC (USD/t)	130	0,9%	-14,3%	-15,2%	-29,0%
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.)	32,0	0,9%	-5,4%	-50,4%	-55,3%
CO2 (EUR/t)	21,1	-0,3%	-9,5%	-14,6%	-18,4%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,73	0,5%	-7,3%	-20,8%	-34,9%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	13,1	0,8%	0,2%	-21,8%	-35,7%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	7,1	-1,4%	-19,9%	-40,4%	-58,2%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI FINANSOWE**

**MERCATOR MEDICAL**

1) Szacunkowe wyniki za 1Q20 [Pozytywne], 2) Wznowienie handlu maseczkami/abt. ochronnymi przez internet.

- EBITDA za 1Q20 wyniosła 35,2 mln, wobec 7,6 mln PLN w 4Q19 i 1,8 mln PLN w 1Q19. Zysk netto w 1Q20: 20,4 mln PLN, vs. 2,9 mln straty rok temu. Przychód w 1Q20: 202,7 mln PLN (vs. 137,9 mln rok temu: marża EBITDA 17,4% vs. 5,5% w 4Q).

- Wyniki wg. Zarządu są efektem wykorzystania momentu rynkowego związanego z pandemią. „Zwiększony popyt z USA wpłynął na ceny na całym łańcuchu dostaw”. „Szczególnie cieszy wzrost rentowności fabryki w Tajlandii, która większość produkcji lokuje na rynku amerykańskim”. „Należy jednak pamiętać, że na działalność dystrybucyjną Grupy Mercator Medical niekorzystnie wpływa realne zatrzymanie możliwości działania w dotychczasowym modelu, który opierał się na magazynach zlokalizowanych w Polsce. To z nich rękawice i inny asortyment ochronny trafiał do innych krajów europejskich, w tym w ramach wygranych przetargów na zaopatrywanie zagranicznych szpitali publicznych”. „Obostrzenia wprowadzone w marcu wymusiły działania dostosowawcze w zakresie źródeł zaopatrywania zagranicznych spółek zależnych. Natomiast powstałe spiętrzenie stanów magazynowych pozwoliło odpowiedzieć na zwiększone zapotrzebowanie na środki ochronne w Polsce”

- Przez miesiąc (od 12 marca) obowiązywał zakaz handlu na internetowych platformach maseczkami i innymi środkami ochrony. W piątek decyzją premiera, zakaz został zniesiony, informuje Allegro i OLX.

- Ponad 700 firm deklaruje chęć udziału w rządowym programie budowy potencjału wytwarzania środków ochrony na rynku krajowym. Wg. KPRM, w kwietniu polskie zdolności produkcji maseczek niemedycewnych wyniosą 40 mln sztuk a w czerwcu 100 mln sztuk. – Rzeczpospolita

**FINANSE**

**ING BANK ŚLĄSKI**

Bank ma zapłacić 124,4mln PLN składki na fundusz restrukturyzacyjny do BFG

Cała kwota zostanie zaksięgowana w ciężar kosztów I kwartału 2020 roku.

**SANTANDER BANK POLSKA**

Obniżki stóp procentowych obniżą wynik odsetkowy grupy w 2020 o 380-450mln PLN

Negatywny wpływ na wynik odsetkowy banku wynosi 300-350mln PLN, natomiast w SCB 80-100mln PLN.

**KRUK (Kupuj, 190 PLN)**

Informacja o nakładach i wpłatach w 1Q'20 – odzyski zbliżone, nakłady poniżej naszych oczekiwań [neutralne]

mIn PLN	Q1'18	Q2'18	Q3'18	Q4'18	Q1'19	Q2'19	Q3'19	Q4'19	Q1'20	2018	2019
<b>Spłaty</b>	362	401	381	433	427	448	433	475	477	1576	1782
<i>zmiana r./r.</i>	17%	19%	10%	15%	18%	12%	14%	10%	12%	15%	13%
<b>Nakłady na portfele</b>	125	282	647	340	179	130	83	389	57	1395	781
<i>zmiana r./r.</i>	-42%	-3%	148%	62%	44%	-54%	-87%	14%	-68%	43%	-44%
<b>Wartość nominalna</b>	600	1871	3742	2687	1400	1897	734	4252	505	8853	8274
<i>średnia cena</i>	21%	15%	17%	13%	13%	7%	11%	9%	11%	16%	9%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Zarząd zakłada, że sytuacja epidemiczna i jej konsekwencje będą mieć negatywny wpływ na wartość spłat w kolejnych miesiącach '20, spodziewa się negatywnej aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności, która może dotyczyć 1Q'20.

- Obniżenie maksymalnego limitu kosztów pozaodsetkowych wprowadzone w tzw. pakiecie antykrzysowym zmniejszy możliwość rentownego udzielania pożyczek w 2020 roku;

- Środki pieniężne i niewykorzystane linie kredytowe na koniec 1Q'20 odpowiednio na poziomie 230mln PLN (+80mln PLN kw./kw.) i 712mln PLN (+156mln PLN kw./kw.);

**BANKI**

Podsumowanie wywiadu z Grażyną Ancyparowicz z RPP

- Cięcie stóp poniżej zera możliwe,

- Do 2022 nie widać możliwości podwyżek stóp procentowych,

- Możliwe zwolnienia z podatku bankowego na nowe kredyty,

- W 2020 możliwa recesja, a w 2021 deflacja, ale jest za wcześnie na wiarygodne prognozy gospodarcze,

- NBP w razie potrzeby będzie dalej luzował,

- NBP poważnie rozważa rozpoczęcie skupu obligacji korporacyjnych,

- NBP negocjuje z EBC, wraz z innymi bankami centralnymi z regionu, możliwość uruchomienia innych instrumentów niestandardowych,

- Bilans NBP będzie samoczynnie się obniżać, wraz z zapadaniem papierów, bez konieczności reinwestycji,

- Warto przywrócić nadzór bankowy do NBP.

**BOŚ BANK**

Decyzje RPP o obniżce stóp procentowych w marcu i kwietniu obniżą wynik netto o 35-50mln PLN

Średnie obroty (mln PLN)			
Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1329,8	1015,5	131%
WIG20	1136,3	846,3	134%
WIG40	134,2	115,9	116%
sWIG80	20,6	27,7	74%

Największe obroty (mln PLN)					
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	225,6	EAT	20,8	MRC	5,5
PEO	163,3	TEN	12,5	PDZ	3,1
PKN	129,9	MIL	10,9	MDG	2,5
PZU	104,1	KRU	7,9	NEU	1,8
PKO	100,5	CMR	7,4	AML	1,1
KGH	59,4	ENG	5,8	PXM	1,1
LTS	45,6	ING	5,8	EMT	0,9
CCC	41,0	EUR	5,6	PND	0,8
PGN	40,5	PLW	5,2	RVU	0,7
PLY	40,3	ACP	5,1	NET	0,7

Niecodziennie obroty					
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	203%	CMR	596%	ARH	488%
PLY	187%	STP	369%	SNK	186%
CDR	154%	AMC	300%	KSW	183%
LTS	127%	FTE	274%	LTX	182%
MBK	116%	EAT	233%	DAT	180%
PZU	107%	MAB	178%	PEP	180%
OPL	103%	MIL	175%	ABS	159%
ALR	103%	WPL	166%	MCI	157%
PGN	102%	ING	152%	PXM	137%
CCC	96%	BHW	142%	DBC	137%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	329,0	6,5%	LTS	63,2	-3,7%
CCC	35,4	6,4%	TPE	1,1	-1,3%
ALR	14,8	5,8%	PZU	29,0	-0,7%
OPL	6,9	5,5%	PKN	64,9	0,1%
CPS	25,8	4,0%	PEO	55,8	0,5%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
FTE	14,4	12,5%	MAB	22,1	-7,9%
EAT	24,9	10,4%	CLN	34,50	-3,9%
WPL	64,0	9,2%	LVC	45,8	-2,3%
CIE	31,8	7,1%	BNPPPL	51,0	-1,9%
PKP	13,5	5,6%	BHW	39,3	-1,9%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DAT	45,9	16,2%	IAT	26,0	-4,1%
EEX	3,4	7,2%	SKA	74,0	-2,6%
LTX	9,0	6,4%	NWG	20,7	-2,4%
PXM	1,5	6,3%	OPN	17,5	-2,2%

## IDEA BANK

EuroRating utrzymała rating banku na poziomie CC, perspektywa negatywna

## PALIWA I CHEMIA

### RYNEK ROPY

**OPEC+ zamierza ograniczyć produkcję ropy o 20 mln a nie o 10 mbpd – D. Trump**

- "Ograniczenia, które zamierza wprowadzić OPEC+, dotyczą 20 mln baryłek dziennie, a nie 10 mln, o których generalnie się informuje" – D. Trump, podkreślając swój udział w negocjacjach.
- OPEC+ osiągnęły w niedzielę porozumienie dot. zmniejszenia światowego wydobycia ropy. „Będzie to największa w historii obniżka wydobycia - o 10 proc. światowej podaży.”

### PKN ORLEN (Sprzedaj, 58 PLN)

**Wywiad z CEO, D. Obajtkiem**

- Spółka nie planuje żadnych zwolnień w związku z pandemią. Planowane są wypłaty premii dla agentów stacji niezależnie od osiągniętych wyników
- CEO zaznacza, że obecna sytuacja „nie generuje nam takich zysków, na jakie liczyliśmy, ponieważ konsumpcja paliw jest mniejsza”. Spadek sprzedaży w Orlen Deutschland jest niewielki. Na razie za wcześnie na decyzje o ograniczeniu produkcji JET.
- Planowo, transakcja przejęcia Energi ma zostać zamknięta w kwietniu.
- Po zakończeniu fuzji, PKN będzie w stanie prowadzić „wielkie inwestycje. Będzie motorem transformacji energetycznej.”
- PKN złożył do UOKiK wnioski ws. przejęcia kontroli nad Ruchem

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### PGE (Zawieszona)

**Zarząd zobowiązuje spółki z grupy do działań optymalizacyjnych i racjonalizatorskich**

Zarząd zaleca skoncentrowanie się na zadaniach bezpośrednio związanych z prowadzoną działalnością, zwiększenia marż, ograniczenia wydatków szkoleniowych i przeglądu projektów sponsorskich.

### RYNEK MIEDZI

**Peru wydłuży lockdown kraju do 26 kwietnia – kopalnie miedzi, cynku pozostaną zamknięte**

- Pierwotnie lockdown miał trwać od 15 marca do 8 kwietnia.
- Z powodu zakazu wydobycie wstrzymano w kopalniach należących m.in. do Freeport McMoRan (Cerro Verde), Teck Resources (Antamina), MMG (Las Bambas)
- Peru jest 2-gim największym producentem miedzi z roczną produkcją na poziomie 2,46mln ton, największe kopalnie to Cerro Verde (450 tys. ton), Antamina (450 tys. ton), Las Bambas (360 tys. ton)

### RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

**W ub. tygodniu ceny węgla HCC spadły do 133 USD/t (-5 USD/t t/t)**

## TMT

### CD PROJEKT (Kupuj, 314 PLN)

**Podsumowanie telekonferencji**

- Brak istotnego czynnika ryzyka, który mógłby wpłynąć na ponowne przełożenie wrześniowej premiery *Cyberpunka 2077*
- CD Projekt otrzymał już większość ratingów dla gry od agencji ratingowych
- Spółka przygotowywała się do odwołania E3 od jakiegoś czasu. Obecnie trwają prace nad wersją digital kampanii marketingowej. Spółka rozważała model kampanii *pure digital*
- CDR skupia się obecnie na wewnętrznym testowaniu gry
- Spółce wydaje się, że najważniejszy tytuł roku obok *Cyberpunka* to *The Last of Us 2*
- Obecnie nad grą pracuje blisko 600 osób, z czego zdecydowana większość - nad wersją dla pojedynczego gracza
- Spółka oczekuje, że do września sytuacja na rynku dystrybucji pudełkowej gier poprawi się. Obecnie CDR nie widzi dużych problemów z łańcuchem dostaw do sklepów, które pozostały otwarte. Produkcja fizycznych kopii gier działa normalnie, a „nawet w krajach najmocniej dotkniętych przez epidemię koronawirusa - PAP sprzedaż gier w pudełkach wzrosła, więc widać, że sklepy dobrze przystosowały się do sytuacji”
- Wypłata dywidendy przed premierą *CP2077* niezgodna z filozofią działania spółki
- Wpływ serialu Netfliksa na sprzedaż gry *Wiedźmin 3* będzie większy w '20

### COMP (Trzymaj, 65,1 PLN) / RYNEK FISKALNY

**MF przesunęło termin wprowadzenia kas fiskalnych online dla branży hotelarskiej i gastronomicznej z 1 lipca 2020 na 1 stycznia 2021**

### PLAY

**W związku z pandemią spółka nie zmienia założeń na 2020 rok**

Skorygowana EBITDA w I kwartale 2020 roku tylko nieco odbiega od oczekiwań, inwestycje i związane z nimi nakłady przebiegają bez zakłóceń.

### MEDICALGORITHMICS

**Spółka zależna Medi-Lynx Cardiac Monitoring złożyła 7,5 tys. wniosków o płatność od ubezpieczycieli w marcu 2020 roku, wzrost o 4% w stosunku do lutego '20**

## KONSUMENT

### CCC (Zawieszona)

**Dofinansowanie do wynagrodzeń**

- spółka ubiegała się o pokrycie 40% wynagrodzeń dla pracowników w przypadku zmniejszenia jego etatu o 1/5 i pokrycie przez państwo postojowego w wysokości do 50% płacy minimalnej;
- Łącznie otrzymała 23mln PLN dofinansowania na 3 m-ce.

**RYNEK DETALICZNY**
**Rząd zapowiada ograniczenie obostrzeń w handlu – zmiany najprawdopodobniej od 20.04**

- Rząd chce poluzować ten limit i uzależnić liczbę klientów nie od liczby kas, a od powierzchni danego sklepu, wprowadzone zostałyby rozwiązania, które zakłada, że na 20m2 sklepu miałyby przypadać jeden klient  
 - Zmiany mają też dotyczyć obiektów znajdujących się w galeriach handlowych. Otwarte zostaną sklepy odzieżowe, ale wstęp do nich będzie limitowany. Każdy klient będzie musiał mieć na sobie maseczkę i rękawiczki.

**ORBIS**
**AccorInvest ogłosił przymusowy wykup pozostałych akcji spółki po 115 PLN za walor**

Dzień wykupu został ustalony na 15 kwietnia 2020 roku.

**WITTCHEN**
**Zarząd rekomenduje rezygnację z wypłaty dywidendy za 2019 rok**

Dotychczasowa polityka dywidendowa spółki zakłada wypłatę 30-70% skonsolidowanego zysku netto w postaci dywidendy.

**RYNEK DETALICZNY**

Biedronka wprowadziła zakupy przez aplikację Glovo z dostawą do domu w 10 miastach w ponad 100 sklepach sieci

**RYNEK LINI LOTNICZYCH**

Polska Grupa Lotnicza odstępuje od zamiaru zakupu niemieckich linii Condor

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**RONSON DEVELOPMENT**

Zrealizowanie trzeciej i ostatniej opcji kupna dotyczącej projektu Nova Królikarnia za cenę 9,9mln PLN

**UNIBEP**

Podpisanie umowy na budowę osiedla na 251 mieszkań w Poznaniu za kwotę 67,6mln PLN netto

**UNIBEP**

Podpisanie umowy z Hyundai Engineering na prace w ramach projektu Polimery Police

Wartość kontraktu wynosi ok. 52,8mln PLN netto.

**UNIBEP**

Umowa na rozbudowę zakładu mleczarskiego w Wysokiem Mazowieckim za kwotę 26,4mln PLN netto

**RYNEK DEWELOPERSKI**

Sprzedaż lokali przez deweloperów w I kwartale 2020 roku

Spółka	I kw. 2020	I kw. 2019	Zmiana rdr
Archicom	293	406	-27,8%
Atal	762	707	7,8%
Budimex Nieruchomości	541	265	104,2%
Develia	311	331	-6,0%
Dom Development	815	926	-12,0%
Echo Investment	399	352	13,4%
Inpro	190	186	2,2%
J. W. Construction	210	280	-25,0%
Lokum Deweloper	47	89	-47,2%
Marvipol Development	112	303	-63,0%
Murapol	846	939	-9,9%
Robyg	588	472	24,6%
Ronson Development	278	174	59,8%
Vantage Development	205	152	34,9%
Victoria Dom	593	365	62,5%
Wikana	51	73	-30,1%
RAZEM	6241	6020	3,7%

**PRZEMYSŁ**
**ALUMETAL**

2-4 dniowy przestój wielkanocny przedłużony do końca tygodnia w większości zakładów

**RYNEK MEBLOWY**

Produkcja sprzedana polskiej branży meblarskiej może spaść w 2020 o 35%. r/r do 33 mld PLN - OIGPM

**VIGO SYSTEM**

Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2020 roku wyniosły 12,4mln PLN, wzrost o 8,25% r./r.

	1 Q 2020	1 Q 2019
<b>Przychody ze sprzedaży detektorów</b>	<b>12 039 788,17</b>	<b>11 456 643,68</b>
Medycyna	2 774 646,07	33 470,88
Nauka	694 154,37	444 902,54
Pozostałe	240 428,85	79 497,19
Przemysł	5 100 743,36	7 837 941,72
Transport	2 335 418,63	2 889 413,16
Wojsko	894 396,89	171 418,19
<b>Przychody ze sprzedaży warstw epitaksjalnych</b>	<b>363 155,60</b>	<b>0,00</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>12 402 943,77</b>	<b>11 456 643,68</b>

**POZOSTAŁE**
**PKP CARGO**

Podpisanie z AB LG Cargo listu intencyjnego w sprawie powołania spółki joint venture obsługującej kolejowe połączenia intermodalne między Polską a Litwą

**SELVITA**

Spółka zakłada utrzymanie niskiej, kilkunastoprocentowej rentowności EBIT w tym roku – prezes

- Prezes podtrzymał cel 30% wzrostu tegorocznych przychodów w segmencie usługowym
- Obecnie w spółce nie trwają bezpośrednio prace nad odkrywaniem leków antywirusowych
- Kontynuowana jest współpraca z firmami farmaceutycznymi przy prowadzeniu pomocniczych projektach w zakresie rozwoju leków antywirusowych
- Szczepionka na Covid-19 może pojawić się za rok do półtora roku
- W związku z pandemią koronawirusa nie zawieszono realizacji kontraktów i nie zaobserwowano spadku zainteresowania usługami
- W najbliższych latach spodziewany wzrost przychodów od firm z USA
- Pierwsza transakcja akwizycji może nastąpić w tym roku.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**ARCUS:** Uchwała zarządu GPW w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego z dniem dzisiejszym

**BALTONA:** Przychody ze sprzedaży w marcu 2020 roku na poziomie 20,8mln PLN, spadek o 46% r./r.

**BBI DEVELOPMENT:** Pandemia koronawirusa może wpłynąć na czunsze i przekazania lokali w Centrum Praskim Koneser

**BIOTON:** Dokonanie odpisu wartości firmy Biolek w kwocie 25,5mln PLN

Odpis obciążą wyniki spółki za 2019 rok.

**DEKPOL:** Wstrzymanie realizacji budowy centrum handlowego Karuzela Kołobrzeg ze względu na pandemię koronawirusa

**KRKA:** Zarząd i RN rekomendują wypłatę ,25 EUR brutto dywidendy na akcję z zysku za 2019 rok

**LABO PRINT:** Przychody ze sprzedaży w marcu 2020 roku wyniosły 6,8mln PLN, spadek o 1,7% r./r.

W okresie styczeń-marzec 2020 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 19,8mln PLN, co oznacza wzrost o 10,8% r./r.

**LUBAWA:** Spółka w konsorcjum z Pex-Pool Plusma umowę ze Skarbem Państwa na zestawy do odkażania ludzi

Wynagrodzenie przypadające na spółkę w 2021 roku to 6,08mln PLN netto, a w 2022 roku 8,35mln PLN netto.

**MDI ENERGIA:** Umowa na budowę elektrowni fotowoltaicznej o mocy do 1 MW za kwotę 2,2mln PLN netto

**MEDINICE:** Japoński urząd patentowy udzielił patentu na wynalazek CoolCryo

CoolCryo to krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiochirurgicznej z systemem aktywnego odmrażania.

**MOSTOSTAL ZABRZE:** Spółka zależna GPBP złożyła najkorzystniejszą ofertę na prace za 37,5mln PLN brutto

Przedmiotem przetargu jest budowa Śląskiego Centrum Inżynierskiego Wspomagania Medycyny i Sportu w Gliwicach.

**MOSTOSTAL ZABRZE:** Podpisanie aneksu do umowy z Hitachi Zosen Inova AG

Umowa dotyczy montażu konstrukcji stalowej dla trzech kotłów w ramach projektu Rookery w Bedford Stewartby w Wielkiej Brytanii. Na podstawie aneksu wartość zamówienia została zmniejszona do kwoty 6,3mln EUR netto.

**MOSTOSTAL ZABRZE:** Otrzymanie zamówienia od Steinmüller Babcock Environment GmbH na montaż rurociągów w ramach budowy instalacji spalarni odpadów w Salo, Finlandia

Szacunkowa wartość zamówienia to 4,6mln EUR netto.

**M.W. TRADE:** Zarząd zapowiada podjęcie dalszych kroków prawnych w związku z wierzytelnościami przysługującymi spółce wobec

**zlikwidowanej Gminy Ostrowice**

**PARTNERBUD: Zawarcie aneksu do umowy na budowę Szpitala Południowego w Warszawie**

Na podstawie aneksu zwiększono wartość prac o kwotę 4mln PLN netto do kwoty 12,2mln PLN netto. Termin prac objętych aneksem ustalono do dnia 31 maja 2020 roku.

**PGO: Grupa czasowo ogranicza działania inwestycyjne w związku z pandemią koronawirusa**

Aktualna sytuacja płynnościowa i kapitałowa grupy jest dobra.

**PRAGMA FAKTORING: Liczba nowych klientów spółki w marcu wzrosła o 70% r./r.**

Spółka pozyskała 217 nowych klientów. Wartość nominalna sfinansowanych faktur w marcu wyniosła 51,2mln PLN, co oznacza wzrost o 13% r./r. Spłacalność portfela w tym czasie uległa pogorszeniu.

**PROTEKTOR: Zawarcie z Agencją Rozwoju Przemysłu umowy na dostawę masek ochronnych za kwotę 1,76mln PLN netto**

Spółka na podstawie umowy zadeklarowała, że będzie utrzymywała zdolność wytwarzania 2,5 mln masek ochronnych miesięcznie przez okres 6 miesięcy.

**SOLAR COMPANYY: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu 2020 roku wyniosły 4mln PLN**

**SUWARY: Wynik netto grupy za pierwsze pięć miesięcy roku obrotowego 2019/2020 wyższy o 160% r./r.**

**ULMA: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2020 roku wyniosły 48,5mln PLN, spadek o 5,9% r./r.**

Zarząd szacuje, że w I półroczu przychody ze sprzedaży mogą spaść o 20% r./r.

**VENTURE INC: Dokonanie zbycia 557,2 tys. akcji spółki Inno-Gene za kwotę 2,6mln PLN**

Po przeprowadzeniu transakcji Venture Inc posiada 157,5 tys. akcji stanowiących 2,76% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Inno-Gene.

**WORK SERVICE: Wyrażenie zgody przez organ antymonopolowy w Polsce na przejęcie kontroli przez Gi International**

**INSIDER TRADING**

**ARTIFEX MUNDI**

Prezes zarządu kupił 32 tys. akcji @ 2,01-2,90 PLN.

**BIOMED-LUBLIN**

Prezes zarządu sprzedał 529 tys. akcji @ 4,3164 PLN oraz 838,7 tys. akcji @ 5,11 PLN.

**BIOMED-LUBLIN**

Organizacja Polskich Dystrybutorów Farmaceutycznych, podmiot związany z członkami RN, sprzedała 400 tys. akcji @ 4,51 PLN.

**BIOMED-LUBLIN**

Członek RN kupił 900 tys. akcji @ 1,15 PLN.

**CREEPY JAR**

Insider sprzedał 100 akcji @ 415,00 PLN.

**K2 INTERNET**

Prezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 5,90-6,00 PLN.

**MEDICALGORITHMICS**

Prezes zarządu objął 80 tys. akcji @ 18,25 PLN.

**ORION INVESTMENT**

DJP Invest, podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 38 tys. akcji @ 7,00 PLN.

**ORION INVESTMENT**

ABS Investment, podmiot związany z członkiem RN, sprzedał 133,5 tys. akcji @ 7,00 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH**

**CFI HOLDING**

Powołanie p. Marka Kownackiego na stanowisko członka RN.

**DROP**

Delegowanie członka RN p. Marka Suchowolca do czasowego pełnienia obowiązków prezesa zarządu na okres 3 miesięcy.

**GTC**

Rezygnacja p. Alexandra Hesse z pełnienia funkcji członka RN.

**HOLLYWOOD**

Rezygnacja p. Patrycji Koźbiał z pełnienia funkcji członka RN.

**POLNORD**

Rezygnacja p. Artura Pustelnika z pełnienia funkcji członka RN.

**YOLO**

Rezygnacja p. Marka Madeja z pełnienia funkcji członka RN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE**

**MEDICALGORITHMICS**

Zwiększenie zaangażowania przez nationale-Nederlanden OFE z 12,44% do 12,49% kapitału i głosów.

**ORION INVESTMENT**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Tadeusza Marszałika z 61,28% do 63,59% kapitału i głosów.

**ORION INVESTMENT**

Zwiększenie zaangażowania przez p. Waldemara Gębuś z 19,61% do 20,20% kapitału i głosów.

**POLNORD**

Zwiększenie zaangażowania przez Cordia z 65,66% 92,92% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE**

**KERNEL HOLDING**

Wolumen: 27,5 tys. @ 40,40

% kapitału: 0,03

**POLMAN**

Wolumen: 293 tys. @ 0,41

% kapitału: 0,89

**OBLIGACJE**

**EUCO**

Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii B o wartości 25mln PLN.

**I2 DEVELOPMENT**

Uchwała zarządu w sprawie umorzenia obligacji serii I o wartości nominalnej 5mln PLN.

**PBG**

VTT Fund oraz Vega Select Opportunities Fund żądają wykupu obligacji o wartości 58,8mln PLN.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**ASBIS: Zwołanie ZWZA na dzień 6 maja w sprawie wypłaty 0,075 SD dywidendy na akcję za 2019 rok (4,16mln USD)**

Spółka wypłaciła w grudniu 2019 roku zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 3,33mln USD. Dzień dywidendy ustala się na 21 maja, a termin wypłaty na 4 czerwca 2020 roku.

**ELEKTROBUDOWA: Zwołanie NWZA na dzień 11 maja w sprawie zmian w składzie RN**

**ODLEWNIE POLSKIE: Odwołanie NWZA zwołanego na dzień 20 kwietnia 2020 roku**

**POZBUD T&R: Uchwała NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 18,06mln PLN**

Akcjonariusze zdecydowali o emisji do 18,06 mln akcji serii H z wyłączeniem prawa poboru. Cena emisyjna akcji została ustalona na 2,36 PLN za walor.

**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
<b>wtorek, 14 kwietnia 2020</b>					
3:30	Australia	Indeks zaufania w biznesie	mar		-4
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa R/R	mar	5.40%	-3.10%
9:00	Czechy	Inflacja CPI R/R	mar		3.70%
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	lut		-0.07 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	lut		2.27 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	lut		1.25 mld
14:30	USA	Eksport R/R	mar		-1.30%
14:30	USA	Indeks cen importu R/R	mar		-1.20%
15:30	Hiszpania	Indeks koincydencji CB	lut		0.20%
15:30	Hiszpania	Indeks wskaźników w sprzedających CB	lut		0.20%
16:00	Meksyk	Rezerwy w walutowe	0:00		185.56 mld



TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
Alior	ALR	Trzymaj	30,0	14,8	103%	1 932	4,5	4,0	3,9	0,3	0,3	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	39,3	50%	5 128	10,7	8,4	8,2	0,7	0,7	0,7	7%	8%	8%
ING	ING	Trzymaj	190,0	134,6	41%	17 511	10,4	9,3	8,7	1,1	1,0	0,9	11%	11%	11%
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	229,0	27%	9 698	7,8	6,7	6,4	0,6	0,5	0,5	8%	8%	8%
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	3,3	24%	4 015	6,0	4,6	3,8	0,4	0,4	0,4	7%	9%	10%
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	55,8	119%	14 635	6,6	5,8	5,6	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	167,8	61%	17 130	8,0	6,8	6,4	0,7	0,6	0,6	8%	9%	9%
Kruk	KRU	Kupuj	190,0	84,4	125%	1 601	5,0	5,0	4,8	0,8	0,7	0,7	16%	15%	14%
PZU	PZU	Kupuj	48,5	29,0	68%	24 999	7,8	7,5	7,2	1,5	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	380,0	-6%	869	47,7	45,0	62,9	26,9	24,4	36,4	3%	3%	0%
AB	ABE	Zawieszona	-	18,2	-	295	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	37,5	25%	374	9,6	9,8	8,5	6,7	6,4	5,9	4%	7%	11%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	36,5	55%	565	11,7	8,6	7,2	6,9	5,8	5,1	16%	5%	9%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	15,8	49%	398	12,1	11,1	10,2	5,8	5,2	4,8	6%	4%	9%
Amica	AMC	Kupuj	170,0	90,9	87%	707	6,4	6,0	5,7	4,2	3,9	3,7	8%	8%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	24,9	-	5 456	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	12,0	-	309	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	61,9	-	5 138	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	26,0	-	1 007	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,0	76%	519	8,9	7,2	6,1	6,9	6,0	5,2	4%	1%	4%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	25,5	23%	2 529	5,8	9,1	9,5	3,2	3,5	3,2	9%	8%	12%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	748,0	34%	2 139	20,3	16,4	14,6	8,6	7,6	7,0	5%	8%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	18,0	-	613	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	178,4	-	4 555	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	7,8	-	841	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	35,4	-	1 457	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	329,0	-5%	31 623	332,9	18,3	30,6	223,0	13,0	22,0	0%	6%	3%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	34,5	78%	1 553	118,5	48,3	49,4	42,5	22,3	22,6	-4%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	31,8	35%	1 676	11,8	7,7	6,5	5,9	5,3	4,7	-4%	-3%	2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	197,0	-	1 602	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	-	25,8	-	16 500	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,0	-	877	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	168,6	-	16 530	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	72,0	-	1 805	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,9	-	1 626	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	5,1	-	2 256	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	6,7	-	2 785	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	20,5	-	2 850	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	14,4	150%	345	8,6	4,7	3,8	6,5	5,1	4,3	10%	9%	13%
GPW	GPW	Zawieszona	-	36,3	-	1 524	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	7,2	-	3 496	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	166,0	48%	2 352	10,2	9,9	9,1	7,6	7,0	6,5	4%	6%	7%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	13,1	11%	1 537	2,4	---	---	0,2	1,0	2,0	-293%	-57%	-48%
Kęty	KTY	Kupuj	471,0	343,0	37%	3 287	11,2	10,6	10,1	7,6	7,3	7,0	8%	6%	7%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	69,3	-	13 868	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	45,8	-	1 179	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	10,9	-	196	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	72,3	63,2	14%	11 684	11,0	10,0	8,8	5,3	5,0	4,1	4%	8%	12%
LPP	LPP	Zawieszona	-	5 635,0	-	10 438	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Zawieszona	-	22,1	-	303	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	48,4	80%	323	6,3	6,7	6,5	5,1	5,2	5,1	4%	1%	5%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,4	-	143	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	21,5	-	93	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	3,8	-	1 289	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	437,0	5%	2 029	16,4	14,9	14,0	11,3	10,1	9,3	2%	4%	5%
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	20,7	0%	932	12,3	8,7	10,1	8,8	7,4	7,1	1%	-5%	15%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	12,9	174%	176	---	---	---	-35,5	-50,8	-43,6	-6%	-4%	-5%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	17,5	71%	244	12,9	14,2	13,6	5,4	4,9	4,2	-4%	16%	16%
Orange	OPL	Zawieszona	-	6,9	-	8 996	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	61,0	8%	561	31,6	16,0	13,9	20,0	9,1	8,7	2%	2%	3%
PGE	PGE	Zawieszona	-	4,5	-	8 334	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	3,6	36%	20 917	12,1	9,7	8,4	4,3	3,9	3,6	0%	1%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	9,4	97%	267	10,8	10,5	9,6	7,5	6,7	6,1	9%	10%	11%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	58,0	64,9	-11%	27 741	6,2	9,2	7,8	3,8	4,8	4,4	14%	-1%	-2%
Play	PLY	Zawieszona	-	33,8	-	8 593	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	238,0	345,0	-31%	2 277	30,5	28,4	26,7	24,8	19,7	18,4	3%	4%	4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	24,5	-	1 113	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	31,2	23,5	33%	333	20,1	13,2	11,6	9,8	8,3	7,3	-3%	8%	9%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	10,4	-	151	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	6,1	62%	199	6,6	6,5	6,1	5,3	4,9	4,7	5%	7%	8%
Sanok	SNK	Restricted	-	9,1	-	245	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	139,4	102%	778	5,4	4,9	5,9	1,4	1,3	1,0	22%	7%	44%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,1	22%	2 007	2,0	2,7	1,7	4,2	4,9	4,1	-11%	-5%	-1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	405,0	309,0	31%	2 238	29,3	15,9	13,2	25,2	12,9	10,4	3%	6%	8%
VRG	VRG	Zawieszona	-	2,4	-	563	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	588,0	70%	882	12,9	11,6	11,0	6,6	6,2	5,7	9%	9%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona	-	3,5	-	211	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	64,0	-	1 860	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona	-	6,4	-	116	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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		
<b>Banki</b>															
Alior	ALR	4,5	4,0	3,9	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-48%	-75%		
BNPPL	BNPPPL	11,5	7,8	6,7	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-34%	-6%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-34%	-65%		
Handlowy	BHW	10,7	8,4	8,2	0,7	0,7	0,7	9,5%	7,0%	8,9%	-16%	-26%	-39%		
ING	ING	10,4	9,3	8,7	1,1	1,0	0,9	2,6%	2,9%	3,2%	-10%	-34%	-31%		
mBank	MBK	7,8	6,7	6,4	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-41%	-47%		
Millennium	MIL	6,0	4,6	3,8	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-47%	-65%		
Pekao	PEO	6,6	5,8	5,6	0,6	0,6	0,6	11,8%	11,3%	12,9%	-12%	-47%	-51%		
PKO BP	PKO	6,3	6,2	6,1	0,7	0,7	0,6	5,9%	13,1%	8,1%	-3%	-36%	-43%		
Santander	SPL	8,0	6,8	6,4	0,7	0,6	0,6	11,8%	6,2%	7,4%	-10%	-43%	-57%		
Erste Group	EBS AV	5,2	7,1	6,6	0,5	0,5	0,5	6,0%	6,9%	8,4%	-18%	-47%	-48%		
Komerční Banka	KOMB CP	7,1	9,4	8,7	1,0	0,9	0,9	7,3%	7,9%	8,4%	-6%	-31%	-40%		
Moneta Bank	MONET CP	7,3	8,6	8,1	1,1	1,0	1,0	8,0%	9,8%	9,7%	-17%	-32%	-29%		
OTP Bank	OTP HB	6,1	7,0	6,5	0,9	0,9	0,8	3,6%	4,8%	6,5%	-19%	-40%	-33%		

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
<b>Finanse inne</b>															
GPW	GPW	11,1	12,6	12,4	8,1	8,5	8,8	6,9%	7,0%	---	17%	-12%	-12%		
Kruk*	KRU	5,0	5,0	4,8	0,8	0,7	0,7	5,8%	8,8%	9,7%	-1%	-51%	-48%		
PZU*	PZU	7,8	7,5	7,2	1,5	1,5	1,4	9,7%	10,3%	10,7%	8%	-30%	-31%		
Votum	VOT	6,6	6,1	5,7	4,9	4,4	4,1	1,8%	8,2%	8,8%	28%	-21%	80%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,6	19,9	18,7	13,4	12,9	11,7	2,4%	2,4%	2,6%	11%	-6%	17%		
Euronext (GPW)	ENX FP	17,1	16,0	15,2	10,4	9,5	8,7	2,8%	3,1%	3,3%	6%	-7%	23%		
LSE (GPW)	LSE LN	33,0	28,0	25,6	19,6	13,6	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-4%	49%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,7	3,0	2,5	0,4	0,3	0,3	9,5%	11,9%	14,9%	4%	-56%	-67%		
doValue (KRU)*	DOV IM	7,2	12,3	6,2	2,0	1,7	---	8,0%	11,6%	10,1%	-18%	-49%	-53%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,5	4,2	3,6	0,7	0,6	0,5	---	---	---	-25%	-27%	-10%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	4,4	3,4	3,1	0,5	0,4	0,4	6,8%	8,8%	10,1%	-9%	-45%	-34%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	5,8	6,7	5,1	0,7	0,6	0,7	9,4%	11,8%	11,7%	-9%	-49%	-45%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	14,3	11,3	9,1	0,9	0,8	0,7	---	---	---	-16%	-25%	0%		
VIG (PZU)*	VIG AV	8,2	7,6	6,9	0,5	0,5	0,5	6,0%	6,4%	6,6%	15%	-29%	-25%		

<b>Paliwa</b>															
Lotos	LTS	11,0	10,0	8,8	5,3	5,0	4,1	4,7%	5,5%	3,4%	40%	-26%	-24%		
MOL	MOL	10,1	5,8	4,8	4,0	3,3	3,0	5,3%	6,2%	7,0%	13%	-26%	-38%		
PGNIG	PGN	12,1	9,7	8,4	4,3	3,9	3,6	3,0%	4,1%	4,1%	54%	-17%	-41%		
PKN Orlen	PKN	6,2	9,2	7,8	3,8	4,8	4,4	5,4%	3,6%	0,0%	42%	-24%	-36%		
A2A	A2A IM	11,9	11,4	10,5	6,1	5,9	5,6	6,7%	7,0%	7,4%	13%	-30%	-20%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	---	---	6,8	5,5	4,7	---	---	---	-15%	-51%	-66%		
Centrica	CNA LN	5,3	4,9	4,6	2,9	2,8	2,6	0,1%	0,1%	0,1%	-18%	-60%	-67%		
Enegas	ENG SM	11,7	11,7	12,0	9,6	9,8	9,9	8,4%	8,4%	8,5%	16%	-12%	-21%		
Gazprom	GAZPRX	7,5	4,7	4,1	4,9	4,2	3,9	6,1%	9,8%	12,9%	13%	-25%	18%		
MOL	MOL HB	10,1	5,8	4,9	4,0	3,3	3,0	5,4%	6,3%	7,1%	10%	-28%	-38%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	6,4	6,1	6,0	4,0	3,5	3,0	8,7%	9,3%	8,8%	17%	-30%	-32%		
OMV	OMV AV	10,6	7,2	5,9	3,4	2,7	2,2	6,8%	7,2%	7,7%	36%	-39%	-36%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	9,1	6,6	7,5	6,4	4,6	5,1	11,2%	15,8%	10,9%	6%	-27%	-31%		

\*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
<b>Chemia</b>													
Ciech	CIE	11,8	7,7	6,5	5,9	5,3	4,7	0,0%	0,0%	5,4%	45%	-12%	-38%
Grupa Azoty	ATT	5,8	9,1	9,5	3,2	3,5	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	42%	-18%	-39%
Polwax	PWX	---	---	---	5,9	5,0	---	---	---	---	0%	-4%	-32%
CF Industries	CF US	18,0	14,4	14,2	6,7	6,3	6,0	4,0%	4,1%	4,0%	8%	-34%	-30%
Solvaya	SOLB BB	11,8	11,0	9,5	5,4	5,2	5,0	4,9%	5,0%	5,3%	22%	-27%	-32%
Mosaic	MOS US	36,5	13,3	7,9	6,8	5,3	4,4	1,7%	1,6%	2,1%	11%	-43%	-54%
Sisecam	SISE TI	5,1	5,4	4,9	3,9	3,3	2,9	5,3%	5,7%	7,6%	15%	-14%	-24%
Yara International	YAR NO	10,8	9,0	8,3	5,6	5,0	4,6	0,5%	0,6%	0,7%	12%	0%	-3%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	2,1	3,1	5,2	0,6	0,4	0,6	9,2%	6,8%	6,7%	15%	-49%	-60%
JSW	JSW	2,4	---	---	0,2	1,0	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	31%	-45%	-78%
KGHM	KGH	6,4	10,6	8,1	4,2	3,6	3,2	2,3%	3,9%	4,1%	32%	-31%	-37%
Antofagasta	ANTO LN	38,4	19,3	17,4	5,8	4,4	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	18%	-22%	-25%
BHP	BHP AU	10,8	12,7	12,6	4,7	5,2	5,0	4,2%	3,9%	3,8%	18%	-21%	-20%
First Quantum	FM CN	---	37,8	11,7	5,7	4,9	4,4	0,2%	0,1%	0,1%	10%	-43%	-53%
Freeport	FCX US	---	7,9	5,7	9,3	3,1	2,5	1,8%	2,2%	4,0%	10%	-37%	-39%
Glencore	GLEN LN	19,7	11,3	9,6	4,8	4,1	3,9	0,1%	0,1%	0,1%	7%	-40%	-54%
Rio Tinto	RIO LN	9,8	11,3	11,8	5,0	5,2	5,4	0,1%	0,1%	0,1%	18%	-15%	-18%
SouthernCopper	SCCO US	20,7	15,1	15,6	10,4	8,1	7,9	4,0%	5,0%	5,4%	5%	-30%	-25%
Vale	VALE US	11,5	6,5	6,2	3,3	3,2	3,2	---	---	---	-1%	-36%	-35%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	13,7	10,8	11,4	6,5	6,3	6,1	7,3%	7,7%	6,9%	12%	-15%	-19%
Enea	ENA	2,2	2,4	1,8	2,4	2,7	2,4	0,0%	0,0%	1,0%	31%	-33%	-37%
Energa	ENG	5,8	5,1	5,1	3,7	4,3	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-10%	-14%
PEP	PEP	10,6	11,6	17,5	8,3	9,8	7,2	0,0%	---	---	-1%	-7%	-1%
PGE	PGE	4,5	8,8	3,2	3,4	2,4	2,4	3,7%	2,9%	---	59%	-43%	-52%
Tauron	TPE	2,0	2,7	1,7	4,2	4,9	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	30%	-29%	-35%
ZE PAK	ZEP	---	---	---	1,2	2,0	2,7	10,9%	10,9%	---	18%	-8%	-4%
Endesa	ELE SM	12,8	12,6	12,9	7,3	7,4	7,6	7,7%	6,3%	5,6%	17%	-16%	-10%
Enel	ENEL IM	12,8	11,9	11,6	6,2	6,0	5,9	5,6%	6,0%	6,3%	15%	-13%	15%
Energias de Portugal	EDP PL	16,5	15,6	14,7	7,4	7,3	6,8	5,1%	5,3%	5,6%	6%	-4%	8%
RWE	RWE GY	15,9	13,1	13,2	5,6	3,9	4,3	3,4%	3,8%	3,9%	11%	-12%	9%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
Agora	AGO	18,7	20,5	---	4,5	3,9	---	7,2%	---	---	-1%	-46%	-44%
Cyfrowy Polsat	CPS	14,9	12,6	11,5	6,3	5,9	5,6	3,6%	3,9%	3,8%	28%	-8%	1%
Netia	NET	22,2	21,9	18,7	4,6	4,0	4,0	0,0%	0,0%	---	4%	-14%	-22%
Orange PL	OPL	65,3	46,0	32,8	4,8	4,6	4,8	2,1%	4,5%	4,5%	33%	-6%	35%
Play	PLY	9,4	9,2	9,1	6,1	5,8	5,5	4,6%	4,5%	5,6%	28%	-3%	36%
Wirtualna Polska	WPL	25,2	19,2	16,0	9,3	8,1	7,3	1,7%	3,1%	1,6%	26%	-18%	7%
Deutsche Telekom	DTE GR	12,2	11,4	10,7	4,8	4,5	4,2	5,2%	5,3%	5,1%	3%	-15%	-16%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	8,5	8,4	9,8	3,3	3,3	3,4	7,3%	7,5%	7,0%	0%	-19%	-23%
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,4	12,9	12,7	6,3	6,6	6,5	9,9%	9,9%	9,9%	1%	-9%	-11%
Telekom Austria	TKA AV	9,6	9,6	9,3	4,7	4,4	4,3	3,8%	4,0%	5,3%	12%	-13%	-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		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	16,2	14,9	14,7	9,7	9,3	9,1	5,7%	6,6%	---	14%	11%	10%		
Asseco PL	ACP	14,7	13,1	12,7	3,0	2,8	2,3	4,9%	4,9%	3,9%	5%	-5%	15%		
Asseco SEE	ASE	16,7	14,6	14,1	7,8	7,2	6,6	2,5%	3,0%	3,8%	11%	15%	93%		
Comarch	CMR	14,1	18,1	15,0	5,9	5,4	4,8	0,8%	2,5%	---	24%	-6%	9%		
<b>Comp</b>	<b>CMP</b>	<b>10,6</b>	<b>5,8</b>	<b>8,4</b>	<b>5,8</b>	<b>3,7</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,4%</b>	<b>-10%</b>	<b>-9%</b>	<b>0%</b>		
Elzab	ELZ	---	---	---	8,8	14,8	---	9,3%	10,0%	---	-38%	33%	2%		
LiveChat	LVC	16,5	14,8	13,7	13,9	12,7	11,7	5,2%	5,9%	6,5%	24%	6%	56%		
<b>PGS Software</b>	<b>PSW</b>	<b>10,8</b>	<b>10,5</b>	<b>9,6</b>	<b>7,5</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>13%</b>	<b>-15%</b>	<b>-12%</b>		
Atos (ACP)	ATO FP	7,5	8,0	7,3	4,2	3,5	3,0	2,5%	2,8%	3,0%	23%	-20%	-9%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	12,9	12,1	10,6	6,8	5,9	5,0	2,5%	2,7%	3,0%	16%	-29%	-27%		
SAP (ACP)	SAP GR	22,0	21,9	19,1	15,2	13,1	11,4	1,5%	1,7%	1,9%	14%	-11%	11%		
<b>Gry</b>															
<b>11 bit</b>	<b>11B</b>	<b>47,7</b>	<b>45,0</b>	<b>62,9</b>	<b>26,9</b>	<b>24,4</b>	<b>36,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>29%</b>	<b>-9%</b>	<b>-2%</b>		
<b>Bloober Team</b>	<b>BLO</b>	<b>16,3</b>	<b>22,4</b>	---	<b>12,7</b>	<b>14,5</b>	---	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	---	<b>107%</b>	<b>14%</b>	<b>76%</b>		
<b>CD Projekt</b>	<b>CDR</b>	<b>332,9</b>	<b>18,3</b>	<b>30,6</b>	<b>223,0</b>	<b>13,0</b>	<b>22,0</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>35%</b>	<b>14%</b>	<b>58%</b>		
<b>Playway</b>	<b>PLW</b>	<b>30,5</b>	<b>28,4</b>	<b>26,7</b>	<b>24,8</b>	<b>19,7</b>	<b>18,4</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,2%</b>	<b>64%</b>	<b>22%</b>	<b>81%</b>		
<b>Ten Square Games</b>	<b>TEN</b>	<b>29,3</b>	<b>15,9</b>	<b>13,2</b>	<b>25,2</b>	<b>12,9</b>	<b>10,4</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,7%</b>	<b>50%</b>	<b>24%</b>	<b>167%</b>		
Activision	ATVI US	25,4	22,3	19,9	16,8	13,8	12,2	0,6%	0,7%	0,8%	6%	4%	33%		
Electronic Arts	EA US	23,4	22,1	19,5	13,0	11,7	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	13%	0%	7%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	14,6	8,4	---	0,0%	0,0%	0,0%	24%	6%	-46%		
Take-Two	TTWO US	25,7	28,0	22,0	15,7	15,3	10,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-5%	28%		
Ubisoft	UBI FP	186,1	21,7	19,8	12,2	7,6	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	21%	5%	-15%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,1	12,0	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	8%	4%	28%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	---	7,1	5,2	3,8	3,3	3,8%	5,6%	6,2%	-7%	-63%	-85%		
<b>CDRL</b>	<b>CDL</b>	<b>4,4</b>	---	---	<b>4,5</b>	---	---	<b>6,2%</b>	---	---	<b>12%</b>	<b>-42%</b>	<b>-56%</b>		
LPP	LPP	19,5	48,3	16,7	5,7	8,1	5,5	1,0%	1,4%	1,1%	17%	-35%	-35%		
VRG	VRG	9,2	68,6	12,3	5,1	3,4	---	0,4%	1,0%	---	26%	-37%	-44%		
Wittchen	WTN	5,3	---	---	5,1	4,8	---	15,6%	14,1%	---	-3%	-50%	-64%		
Adidas	ADS GR	23,2	30,0	21,6	14,2	11,2	10,0	1,7%	2,0%	2,2%	26%	-28%	1%		
Asos	ASC LN	71,4	---	37,5	16,9	9,4	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-36%	-43%		
Foot Locker	FL US	7,9	5,6	7,1	2,9	1,8	2,8	7,0%	7,6%	8,3%	0%	-41%	-63%		
H&M	HMB SS	17,3	52,4	18,7	10,9	7,5	6,7	6,3%	6,0%	6,5%	2%	-26%	-16%		
Hugo Boss	BOSS GR	8,2	17,9	10,4	4,8	3,9	3,7	7,5%	8,3%	9,2%	-8%	-39%	-57%		
Inditex	ITX SM	20,6	25,3	20,6	10,7	9,2	8,8	3,6%	4,1%	3,8%	19%	-20%	-3%		
Next	NXT LN	10,1	13,7	10,6	9,9	7,9	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-32%	-18%		
Nike	NKE US	35,1	29,9	24,5	26,7	23,4	19,5	1,1%	1,2%	1,3%	12%	-18%	-2%		
Zalando	ZAL GR	109,9	285,4	72,9	31,0	19,4	15,8	0,0%	0,0%	0,0%	20%	-12%	7%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	40,6	30,3	23,9	15,9	12,8	10,2	0,0%	0,1%	2,6%	23%	11%	29%		
Eurocash	EUR	46,5	23,0	18,6	7,4	6,4	5,2	3,6%	4,1%	5,6%	24%	-3%	-9%		
Carrefour	CA FP	11,9	11,3	10,4	3,9	3,5	3,4	3,7%	4,1%	4,3%	9%	-6%	-15%		
Jeronimo Martins	JMT PL	22,4	20,8	19,1	8,4	7,6	8,0	2,5%	2,7%	3,0%	8%	-1%	8%		
Marr	MARR IM	12,7	20,5	13,6	10,0	7,9	7,7	5,7%	6,1%	6,7%	-12%	-39%	-40%		
Metro	B4B GR	6,1	21,2	11,4	5,2	4,3	4,1	7,1%	7,0%	6,9%	-5%	-42%	-47%		
Tesco	TSCO LN	13,5	12,5	12,0	5,9	5,6	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-7%	-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		
<b>Konsument - pozostałe</b>															
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	2,0%	5,5%	9,2%	25%	-22%	-7%		
Action	ACT	---	---	---	5,8	1,4	---	---	---	---	25%	-21%	-38%		
AmRest	EAT	23,6	21,9	14,9	8,7	7,5	6,9	0,0%	0,0%	---	10%	-47%	-39%		
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>8,9</b>	<b>7,2</b>	<b>6,1</b>	<b>6,9</b>	<b>6,0</b>	<b>5,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>-17%</b>	<b>-16%</b>		
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>20,3</b>	<b>16,4</b>	<b>14,6</b>	<b>8,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,0</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>5%</b>	<b>-21%</b>	<b>-19%</b>		
Inter Cars	CAR	10,2	9,9	9,1	7,6	7,0	6,5	0,5%	0,5%	2,5%	13%	-23%	-24%		
Neuca	NEU	16,4	14,9	14,0	11,3	10,1	9,3	3,0%	2,3%	2,5%	23%	11%	74%		
Oponeo	OPN	12,9	14,2	13,6	5,4	4,9	4,2	2,4%	2,7%	2,5%	-10%	-23%	-45%		
Rainbow Tours	RBW	3,7	---	---	9,5	8,0	7,4	2,9%	14,0%	17,0%	30%	-72%	-60%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	69,7	19,1	11,7	7,7	6,1	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-46%	-39%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	46,0	14,9	13,1	4,4	3,5	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-44%	-24%		
Sodexo (BFT)	SW FP	39,8	14,5	13,0	13,5	7,7	7,0	3,1%	3,7%	4,1%	14%	-29%	-32%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,7	14,2	12,4	11,1	10,5	10,3	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-17%	-11%		
LKQ (CAR)	LKQ US	9,8	8,5	7,9	7,6	6,6	3,9	---	---	---	-14%	-38%	-31%		
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	6,7	4,6	3,8	6,0	4,3	3,4	3,6%	4,8%	7,4%	-21%	-50%	-31%		
O'Reily (CAR)	ORLY US	20,6	17,8	15,7	13,9	12,9	13,2	0,0%	0,0%	---	-2%	-21%	-14%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	10,6	5,6	3,9	3,5	3,2	1,8%	4,3%	8,5%	-57%	-72%	-68%		
Brinker (EAT)	EAT US	41,0	7,0	5,6	8,4	6,5	5,6	7,6%	3,5%	9,2%	-12%	-65%	-65%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	7,0	6,4	5,6	2,5%	2,6%	3,7%	15%	-26%	-4%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,0	12,8	11,8	5,0%	5,2%	5,8%	-8%	-33%	-37%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,7	15,5	14,3	2,3%	2,5%	2,8%	3%	-21%	-6%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	59,1	23,0	20,1	17,6	9,1	7,7	0,9%	1,2%	1,2%	10%	-6%	3%		
TUI (RBW)	TUI LN	9,6	4,5	4,1	3,5	3,0	2,8	0,1%	0,1%	0,1%	11%	-57%	-49%		
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>															
Atal	1AT	8,1	4,9	4,5	8,3	7,2	---	10,5%	18,7%	---	-13%	-37%	-35%		
Budimex	BDX	22,0	18,7	14,3	7,1	5,7	3,8	3,7%	3,9%	7,3%	9%	-3%	24%		
Develia	DVL	5,7	11,5	4,6	5,8	11,5	5,6	13,8%	20,4%	15,3%	-11%	-26%	-22%		
Dom Development	DOM	7,2	6,4	6,2	7,0	7,0	11,0	13,5%	15,7%	9,6%	-13%	-26%	-12%		
Echo	ECH	6,0	7,6	7,6	9,9	11,5	19,1	12,8%	11,3%	9,4%	-6%	-20%	-6%		
GTC	GTC	9,3	5,3	5,3	13,6	10,1	16,9	1,5%	1,5%	1,7%	-10%	-27%	-22%		
Torpol	TOR	4,3	---	---	5,5	5,7	4,4	3,0%	---	---	25%	-3%	-11%		
Unibep	UNI	1,1	1,2	---	4,3	3,8	---	6,8%	8,6%	---	-19%	-26%	-7%		
<b>Biotechnologia</b>															
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>118,5</b>	<b>48,3</b>	<b>49,4</b>	<b>42,5</b>	<b>22,3</b>	<b>22,6</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>22%</b>	<b>-31%</b>	<b>-24%</b>		
Mabion	MAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>9,1</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,8%</b>	<b>20%</b>	<b>-15%</b>	<b>-28%</b>		
Medicalgorithmics	MDG	12,6	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-10%	-34%		
<b>OncoArendi</b>	<b>OAT</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>-35,5</b>	<b>-50,8</b>	<b>-43,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>43%</b>	<b>22%</b>	<b>-32%</b>		
<b>PBKM</b>	<b>BKM</b>	<b>31,6</b>	<b>16,0</b>	<b>13,9</b>	<b>20,0</b>	<b>9,1</b>	<b>8,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>11%</b>	<b>-3%</b>	<b>-8%</b>		
Synektik	SNT	---	---	---	4,3	---	---	2,2%	---	---	21%	-8%	-17%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	28,7	13,4	10,5	20,0	13,5	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	15%	-14%	-21%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-28%	13%		
<b>Transport</b>															
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5%</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,4%</b>	<b>25%</b>	<b>-55%</b>	<b>-26%</b>		
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	<b>5,8</b>	<b>9,2</b>	<b>---</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2</b>	<b>---</b>	<b>11,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>---</b>	<b>48%</b>	<b>-35%</b>	<b>-72%</b>		
<b>Trans Polonia</b>	<b>TRN</b>	<b>5,2</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>2,0</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>0,0%</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>9%</b>	<b>-18%</b>	<b>-27%</b>		
Ryanair (ENT)	RYA ID	11,8	1125,6	8,6	6,4	13,3	5,7	0,0%	0,3%	0,4%	-5%	-37%	-14%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	11,9	31,3	8,6	4,7	4,6	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-37%	-16%		

**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
<b>Przemysł</b>													
AC Autogaz	ACG	9,6	9,8	8,5	6,7	6,4	5,9	10,5%	8,0%	8,0%	-1%	-20%	-21%
Alumetal	AML	11,7	8,6	7,2	6,9	5,8	5,1	11,2%	6,8%	9,3%	5%	-19%	-21%
Ambra	AMB	12,1	11,1	10,2	5,8	5,2	4,8	4,3%	4,4%	4,7%	20%	-12%	9%
Amica	AMC	6,4	6,0	5,7	4,2	3,9	3,7	4,3%	4,4%	4,4%	-2%	-37%	-37%
Apator	APT	7,1	10,7	9,6	5,5	5,5	---	7,5%	7,5%	10,0%	7%	-26%	-38%
Arctic Paper	ATC	3,4	2,8	2,9	2,8	2,7	2,5	0,0%	11,6%	14,5%	15%	8%	52%
Astarta	AST	---	---	2,0	6,3	3,3	2,6	0,0%	0,0%	2,9%	11%	-38%	-51%
Boryszew	BRS	12,9	15,9	---	6,6	7,5	---	0,0%	0,0%	---	-9%	-11%	-18%
BSC Drukarnia	BSC	12,0	11,2	10,2	7,4	6,5	5,8	1,6%	2,5%	3,6%	-2%	-8%	29%
Famur	FMF	3,9	6,1	8,2	2,8	3,0	3,4	20,0%	14,1%	11,7%	21%	-23%	-47%
Ferro	FRO	6,4	5,6	5,3	5,2	5,2	4,5	8,3%	9,9%	11,2%	15%	-18%	-2%
Forte	FTE	8,6	4,7	3,8	6,5	5,1	4,3	0,0%	0,0%	10,7%	-9%	-52%	-50%
Kernel	KER	6,7	5,8	5,1	5,3	4,6	3,3	0,7%	0,7%	3,7%	8%	-17%	-24%
Kęty	KTY	11,2	10,6	10,1	7,6	7,3	7,0	7,0%	7,6%	8,0%	9%	-4%	1%
Mangata	MGT	6,3	6,7	6,5	5,1	5,2	5,1	9,5%	9,3%	8,7%	-3%	-34%	-33%
Mercator Medical	MRC	621,2	26,3	18,3	18,5	13,3	10,6	0,0%	0,0%	0,8%	192%	190%	168%
MFO	MFO	4,3	4,1	---	3,9	3,3	---	4,9%	7,0%	---	36%	-38%	-34%
Newag	NWG	12,3	8,7	10,1	8,8	7,4	7,1	3,6%	0,0%	0,0%	17%	-12%	22%
Rawiplug	RWL	6,6	6,5	6,1	5,3	4,9	4,7	5,7%	5,4%	5,4%	-1%	-24%	-29%
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	9,3	7,9	6,1	11,0%	7,5%	8,0%	-24%	-54%	-66%
Śnieżka	SKA	14,3	14,7	14,0	9,8	9,4	8,7	3,4%	3,9%	3,7%	14%	-13%	-16%
Stalprodukt	STP	5,4	4,9	5,9	1,4	1,3	1,0	4,6%	0,0%	3,6%	33%	-25%	-60%
Wawel	WWL	12,9	11,6	11,0	6,6	6,2	5,7	4,3%	6,0%	6,0%	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	4,0%	4,2%	4,2%	24%	-4%	-14%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,8	7,5	6,3	4,0%	4,4%	4,8%	5%	-23%	-29%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	10,8	9,2	4,8	4,3	3,8	4,4%	6,4%	9,7%	-1%	-31%	-17%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,2	4,8	4,2	4,3%	5,4%	5,9%	3%	-34%	-34%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	5,9	4,8	3,7	2,8%	2,7%	3,7%	-5%	-23%	-10%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	9,0	7,0	5,6	3,9%	5,2%	6,6%	-2%	-22%	-35%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,1	6,0	5,4	5,0%	5,3%	---	-13%	-34%	-28%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,4	12,6	6,1	8,6	7,5	3,7%	4,0%	4,3%	15%	-22%	-19%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	11,4	13,5	12,4	2,4%	2,6%	2,8%	13%	-16%	2%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,2	5,1	4,7	4,6%	5,5%	6,1%	0%	-37%	-51%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,2	6,4	5,9	5,8%	5,3%	5,5%	12%	-28%	-31%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,8	7,7	7,1	3,0%	3,4%	3,7%	10%	-23%	-17%
Arconic (KTY)	ARNC US	#N/A	N/A	0,0	#N/A	N/A	0,0	---	---	---	---	---	---
Constellium (KTY)	CSTM US	14,8	6,3	4,6	4,4	3,7	3,0	0,0%	0,0%	---	-4%	-51%	-27%
Kaiser (KTY)	KALU US	10,7	10,4	9,1	7,1	6,5	5,0	3,7%	3,8%	3,7%	-14%	-32%	-32%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	23,9	23,2	10,7	4,9	3,8	3,4	5,5%	5,9%	5,9%	2%	-34%	-42%
Alstom (NWG)	ALO FP	19,2	18,3	15,0	9,1	8,7	7,1	1,6%	1,7%	2,0%	1%	-11%	10%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	7,1	5,4	4,5	0,0%	0,0%	---	-41%	-74%	-83%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,3	4,5	3,1	3,0%	3,7%	4,3%	-2%	-24%	-31%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,6	11,6	9,9	2,4%	3,0%	3,3%	12%	-5%	3%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	8,8	5,6	0,0%	1,6%	3,9%	-1%	-31%	-31%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	7,7	5,5	4,2%	2,1%	3,5%	11%	-31%	-27%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,3	4,8	5,0%	6,3%	6,9%	18%	-32%	-57%

## 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](mailto: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.