

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

GRUPA KĘTY: Wyniki I kw.'20: wyniki istotnie lepsze od wstępnych szacunków, EBITDA +32% r./r. (pozytywne)

ERGIS: Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2020 roku

FERRUM: Szacunkowe wyniki finansowe za 2019 rok

RANK PROGRESS: Niezaudytowane skonsolidowane wyniki finansowe za 2019 rok

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI: Moody's podtrzymał wszystkie ratingi banku, w tym baa2

PALIWA I CHEMIA

PGNIG: Rozpoczęcie eksploatacji ze złoża Arfugl w Norwegii

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Grupa rezygnuje w projektów o łącznej wartości ponad 1mld PLN w ciągu 5 lat

TMT

PLAY: Zawarcie przedwstępnej umowy zakupu Virgin Mobile Polska za 60,7mln PLN

CYFROWY POLSAT: Wpływ COVID-19 na działalność i perspektywy finansowe grupy

CI GAMES: Spółka rozmawia z mBankiem o finansowaniu, liczy na dodatnie przepływy w przyszłości

KONSUMENT

CCC: Uruchomienie ponownie w Polsce ok. 100 sklepów poza galeriami handlowymi

CCC: Obligatariusze spółki zdecydowali o zmianach warunków emisji obligacji

LPP: Rada Nadzorcza zrezygnowała z wynagrodzenia do czasu ustabilizowania się sytuacji finansowej firmy

RAINBOW TOURS: Grupa obniżyła stałe koszty funkcjonowania o 70% - Prezes

SPRZEDAŻ DETALICZNA: Marzec'20: -9,0%/-7,1% w cenach stałych/bieżących vs. -4,2%/+1,6% konsensus

ASBIS: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2020 roku wyniosły 150mln USD, wzrost o 2% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

J.W.CONSTRUCTION: Sprzedaż lokali spadła o 45% m/m w marcu 2020 roku z powodu epidemii

ZUE: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok w kwocie 3,1mln PLN na kapitał zapasowy

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI: Globalna produkcja stali w marcu spadła o 6% r./r., w Europie o -21%, a w Polsce o 29%

BORYSZEW: Spółka planuje w przyszłym tygodniu wznowić produkcję w 18 zakładach, które działają w segmencie automotive

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	44 778	1,9%	14,2%	-22,7%	-26,5%
WIG20	1 605	2,0%	14,2%	-27,3%	-32,3%
mWIG40	3 174	1,3%	13,9%	-13,4%	-24,1%
sWIG80	11 302	1,7%	15,1%	-0,9%	-6,3%
S&P	2 799	2,3%	25,1%	-6,8%	-4,6%
DAX	10 415	1,6%	19,1%	-18,6%	-14,9%
FTSE	5 771	2,3%	15,6%	-20,5%	-23,3%
Nikkei	19 386	-0,7%	14,8%	-14,3%	-12,9%
Shanghai Composite	2 852	0,6%	7,2%	-3,1%	-10,8%
BIST30 Turcja	115 790	0,2%	14,2%	-6,3%	-3,4%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,9%	-1,8	-63,6	-101,6	-127,9
Rent. obl. 10Y	1,3%	-2,3	-67,8	-95,8	-157,0
WIBOR 3M	0,7%	0,0	-48,0	-101,0	-102,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,20	-0,1%	-2,4%	8,5%	9,0%
EUR/PLN	4,55	-0,1%	-1,4%	6,0%	5,7%
GBP/PLN	5,19	-0,2%	-4,5%	-4,5%	-4,9%
EUR/USD	1,08	0,1%	1,0%	-2,7%	-3,5%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 728,7	3,0%	16,4%	11,0%	35,7%
Srebro (USD/lot)	15,3	1,6%	15,7%	-13,8%	3,4%
Platyna (USD/lot)	772	1,7%	19,8%	-23,2%	-13,2%
Miedź (USD/t)	5 132	2,0%	6,7%	-16,0%	-20,8%
Cynk (USD/t)	1 896	-0,8%	2,6%	-20,9%	-31,5%
Ołów (USD/t)	1 668	0,1%	0,5%	-16,0%	-14,1%
Aluminium (USD/t)	1 515	1,6%	-4,2%	-16,3%	-18,9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 240	3,3%	2,9%	-12,4%	-9,5%
Pallad (USD/lot)	1 934	2,2%	21,9%	-17,0%	40,6%
Molibden (USD/lb)	8,3	0,0%	-5,2%	-18,3%	-31,0%
Nikiel (USD/t)	12 015	-1,5%	7,0%	-11,9%	-5,2%
Ruda żelaza (USD/t)	84,5	0,2%	-1,6%	-10,0%	-9,4%
HCC (USD/t)	124	-1,5%	-16,1%	-19,6%	-32,8%
HRC UE (EUR/t)	465	-1,1%	-5,1%	5,7%	-6,1%
Rebar UE (EUR/t)	480	0,0%	-2,5%	-1,0%	-12,3%
Brent (USD/bbl.)	22,5	10,4%	-16,8%	-63,8%	-69,8%
CO2 (EUR/t)	20,7	4,1%	28,2%	-17,4%	-24,0%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,94	-0,1%	20,9%	0,6%	-21,1%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,6	-1,0%	2,5%	-17,6%	-37,3%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	6,2	3,4%	-24,8%	-41,4%	-57,7%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
GRUPA KĘTY (Kupuj, 471 PLN)

Wyniki I kw.'20: wyniki istotnie lepsze od wstępnych szacunków, EBITDA +32% r./r. (pozytywne)

PLNm	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	y/y	q/q	1Q20W	1Q20P
Razem: sprzedaż	779	832	839	754	829	6%	10%	820	813
SOG: Sprzedaż	200	193	191	201	245	22%	22%	230	222
SWW: Sprzedaż	326	341	329	254	318	-2%	25%	326	320
SSA: Sprzedaż	329	376	403	355	335	2%	-6%	329	350
Wyłączenia: Sprzedaż	-77	-79	-84	-56	-70	-	-	-65	-79
Razem: EBITDA	110	135	161	117	146	32%	24%	125	122
SOG: EBITDA	36	37	39	36	50	39%	41%	39	39
SWW: EBITDA	30	42	50	31	37	26%	20%	37	37
SSA: EBITDA	46	62	79	50	61	34%	22%	51	51
Inne: EBITDA	-1	-5	-8	0	-3	-	-	-	-5
EBIT	77	101	126	81	108	41%	34%	90	85
Zysk netto	58	76	99	62	83	44%	34%	70	65
P/E12M trailing	12,2	12,0	11,4	11,3	10,4			11,6	11,6
EV/EBITDA 12M trailing	8,6	8,4	8,0	7,7	7,1			7,8	7,8
marża EBITDA	14,1%	16,3%	19,1%	15,5%	17,6%	3,4%	2,1%	12,6%	12,6%
opakowania giętkie	18,0%	19,1%	20,4%	17,7%	20,4%	2,4%	2,7%		17,6%
wyroby wyciskane	9,1%	12,2%	15,2%	12,2%	11,7%	2,6%	-0,5%		11,4%
systemy aluminiowe	13,9%	16,6%	19,7%	14,1%	18,2%	4,3%	4,1%		14,5%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, W - Wstępne

- Sprzedaż ilościowa w SWW wzrosła o 8% r./r. oraz o 45% w SOG (obłożenie drugiej linii di produkcji BOPP oddanej na przetłoczenie 3Q/4Q19)
- OCF wyniósł 117mln PLN (-6mln PLN r./r.)
- Dług netto spadł do 640mln PLN (-85mln PLN r./r.)

ERGIS
Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2020 roku

- Przychody ze sprzedaży 204,8mln PLN, wzrost o 1,4% r./r.
- Zysk operacyjny 9,6mln PLN, wzrost o 43,1% r./r.
- EBITDA 16,7mln PLN, wzrost o 29,1% r./r.
- Zysk brutto 8,17mln PLN, wzrost o 50,2% r./r.
- Zysk netto 6,2mln PLN, wzrost o 57,4% r./r.
- Zadłużenie odsetkowe 115,4mln PLN, spadek o 28,9% r./r.

FERRUM
Szacunkowe wyniki finansowe za 2019 rok

- Przychody ze sprzedaży 449,4mln PLN, wzrost o 96,3mln PLN r./r.
- Zysk z działalności operacyjnej 5,49mln PLN vs. strata w kwocie 7,4mln PLN za 2019 rok.

RANK PROGRESS
Niezaudytowane skonsolidowane wyniki finansowe za 2019 rok

- Przychody ze sprzedaży 103,95mln PLN
- Zysk na sprzedaży 26,36mln PLN
- Zysk na działalności operacyjnej 20,7mln PLN
- Zysk netto 8,1mln PLN.

FINANSE
ING BANK ŚLĄSKI

Moody's podtrzymał wszystkie ratingi banku, w tym baa2

PALIWA I CHEMIA
PGNIG (Kupuj; 4,9 PLN)
Rozpoczęcie eksploatacji ze złoża Arfugl w Norwegii

Breakeven dla złoża: 15 USD/bbl. ceny ropy. Plan zagospodarowania zakłada wykonanie sześciu odwiertów, w tym trzy do końca tego roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
PGE (Zawieszona)
Grupa rezygnuje w projektów o łącznej wartości ponad 1mld PLN w ciągu 5 lat

Zarząd podjął decyzję o zamknięciu, bądź o ograniczeniu zakresu zadań, projektów i programów z obszarów Badań i Rozwoju, ICT i inwestycji, na łączną kwotę ponad miliard złotych.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	911,6	1045,4	87%
WIG20	722,5	865,0	84%
WIG40	115,7	123,2	94%
sWIG80	51,7	29,7	174%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PEO	118,5	EUR	16,3	MRC	27,9
PKN	94,7	TEN	12,9	PDZ	3,1
CDR	89,2	WPL	8,2	MDG	2,5
PKO	81,3	PLW	7,9	NEU	1,8
PZU	63,8	EAT	7,3	AML	1,1
KGH	43,7	MIL	6,7	PXM	1,1
DNP	32,8	KRU	6,2	EMT	0,9
CCC	31,8	11B	4,7	PND	0,8
PGN	21,0	KER	4,4	RVU	0,7
PLY	20,9	ACP	4,3	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	152%	WPL	490%	STX	578%
OPL	95%	FMF	311%	VOX	315%
PLY	95%	KER	247%	BRS	280%
DNP	90%	BDX	158%	KGN	277%
CPS	90%	DVL	140%	NWG	268%
PKO	90%	TEN	121%	MRC	262%
CDR	79%	CAR	114%	NET	246%
ALR	77%	KTY	107%	ABS	245%
TPE	73%	BHW	104%	OVO	240%
CCC	72%	MIL	104%	MNC	220%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	184,1	4,7%	PEO	51,3	-2,3%
CPS	25,5	4,5%	PLY	32,3	0,0%
CCC	44,3	4,2%	OPL	6,9	0,1%
MBK	216,2	3,9%	PGN	3,6	0,5%
ALR	14,4	3,8%	SPL	153,0	0,7%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BDX	187,8	7,3%	FMF	2,4	-8,1%
BFT	808,0	6,9%	MAB	23,30	-3,7%
PLW	416,0	6,4%	LVC	52,1	-3,2%
GTC	7,4	5,4%	ENA	5,7	-2,9%
KRU	76,6	5,0%	ING	130,2	-2,7%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MRC	45,0	17,5%	KGN	30,0	-5,4%
MLS	28,9	8,6%	PCE	10,5	-3,7%
NWG	24,0	7,1%	MLG	53,5	-2,7%
RFK	0,6	6,8%	MNC	18,2	-2,7%

TMT
PLAY (Zawieszona)
Zawarcie przedwstępnej umowy zakupu 100% udziałów Virgin Mobile Polska za 60,7mln PLN

- MVNO Virgin Mobile Polska świadczy usługi na infrastrukturze Play
- W styczniu 2018r. P4 zawarło umowę z VMP oraz jej udziałowcami, na opcję kupna spółki w 2020r. Wycena została uzależniona od skorygowanych rocznych przychodów VMP (przychody spółki w 2018r. wyniosły 98,5 mln PLN, +1% r/r, a liczba aktywnych kart SIM wynosiła w 2018r. 390 tys. vs. 430 tys. na koniec 2017r.)
- Uwzględniając koszty integracji oraz przewidywane synergije, Play ocenia, że transakcja powinna mieć pozytywny wpływ na skorygowaną EBITDA oraz FCFE grupy w ciągu 24 miesięcy od daty nabycia.
- Nabycie VMP wymaga zgody antymonopolowej Prezesa UOKiK.

CYFROWY POLSAT (Zawieszona)
Wpływ COVID-19 na działalność i perspektywy finansowe grupy

- Grupa realizuje założone projekty inwestycyjne, w tym kontynuuje negocjacje dotyczące przejęcia Interii;
- W pierwszych tygodniach pandemii zaobserwowano w sieci mobilnej wzrost ruchu głosowego o ok. 50% oraz transmisji danych o ok. 25% wobec poziomów sprzed wprowadzenia stanu zagrożenia epidemicznego;
- Obecnie funkcjonuje ok. 65% POS-ów, przy czym obserwowany ruch klientów w otwartych punktach jest znacząco niższy niż w przeszłości;
- Ograniczenie działalności sieci sprzedaży niekorzystnie wpłynie na sprzedaż nowych usług i pozyskań nowych klientów, z drugiej strony powoduje spadek liczby wniosków rezygnacyjnych ze strony obecnych klientów;
- Wstrzymanie realizacji części wybranych produkcji telewizyjnych wykorzystywanych w ramach segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej, przełoży się na niższe niż planowano koszty kontentu w okresie ramówki wiosennej;
- Spółka oczekuje spowolnienia na rynku reklamowym, w wymiarze trudnym do oszacowania;
- Ze względu na obniżkę stóp procentowych grupa spodziewa się oszczędności na poziomie kosztów finansowych;
- Grupa generuje wysoki poziom płynności oraz wysokie pozytywne przepływy pieniężne.

CI GAMES
Spółka rozmawia z mBankiem o finansowaniu, liczy na dodatnie przepływy w przyszłości

Zarząd szacuje, że na obecnie realizowane projekty wystarczy ok. połowa z dotychczas dostępnych 35mln PLN.

KONSUMENT
CCC (Zawieszona)
Uruchomienie ponownie w Polsce ok. 100 sklepów poza galeriami handlowymi
CCC (Zawieszona)
Obligatariusze spółki zdecydowali o zmianach warunków emisji obligacji

Zmieniono definicję przypadku naruszenia m.in. w sposób ograniczający możliwości uchwalenia oraz wypłaty dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy przed dniem wykupu oraz w ten sposób, że przekroczenie wartości 3,5x wskaźnika zobowiązania finansowe netto/EBITDA na ostatni dzień roku obrotowego 2020 nie stanowi przypadku naruszenia, jeżeli przed 31 grudnia 2020 roku będzie dokapitalizowanie spółki o wartości nie niższej niż 250mln PLN.

LPP (Zawieszona)
Rada Nadzorcza zrezygnowała z wynagrodzenia do czasu ustabilizowania się sytuacji finansowej firmy
RAINBOW TOURS (Zawieszona)
Grupa obniżyła stałe koszty funkcjonowania o 70% - Prezes

- W planach jest zamknięcie 10-12 najmniej efektywnych salonów sprzedaży, a w pozostałych znaczne obniżenie kosztów czynszów;
- Zredukowano koszty wynagrodzeń na podstawie zarówno programów rządowych, jak i poprzez zwolnienia części pracowników;
- Zdaniem Prezesa branży nie czeka dalsza konsolidacja, a udział największych trzech graczy powinien pozostać stabilny (ok. 80%);
- Bez sprzedaży Grupa jest w stanie przetrwać półtora do dwóch lat.

SPRZEDAŻ DETALICZNA
Marzec '20: -9,0%/-7,1% w cenach stałych/bieżących vs. -4,2%/+1,6% konsensus

Sprzedaż detaliczna zmiana r./r.	mar '16	mar '17	mar '18	mar '19	mar '20	Kons.	Waga
Ceny stałe							
Ogółem	3,0%	7,9%	8,8%	1,8%	-9,0%	-4,2%	
Żywność, napoje i wroby tytoniowe	6,4%	-3,4%	13,8%	-10,4%	2,5%		26,9%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	-3,5%	10,2%	8,0%	1,6%	-12,5%		14,9%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	11,9%	11,7%	-0,6%	11,3%	-30,9%		8,6%
Meble, RTV, AGD	4,2%	17,7%	4,5%	20,5%	-16,7%		8,5%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	10,6%	12,7%	14,1%	2,4%	8,8%		7,7%
Tekstylia, odzież, obuwie	4,2%	26,9%	13,0%	6,8%	-49,6%		5,0%
Ceny bieżące							
Ogółem	0,8%	9,7%	9,2%	3,1%	-7,1%	1,6%	
Żywność, napoje i wroby tytoniowe	7,2%	-0,7%	17,3%	-8,3%	9,9%		26,9%
Paliwa stałe, ciekłe i gazowe	-13,1%	23,6%	9,1%	7,5%	-14,4%		14,9%
Pojazdy samochodowe, motocykle, części	10,1%	9,3%	-4,3%	7,5%	-32,7%		8,6%
Meble, RTV, AGD	14,4%	18,1%	4,7%	21,5%	-16,5%		8,5%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	8,7%	12,8%	14,1%	4,2%	11,6%		7,7%
Tekstylia, odzież, obuwie	0,6%	20,3%	9,1%	4,3%	-50,5%		5,0%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

- Udział sprzedaży online (w cenach bieżących) wzrósł z 5,6% w lutym br. do 8,1% w marcu br., w tym w kategorii tekstylia, odzież, obuwie wzrost

udziału z 17,4% w lutym do 35,6% w marcu, w kategorii meble, RTV, AGD z 9,6% do 24,5%.

ASBIS

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2020 roku wyniosły 150mln USD, wzrost o 2% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
J.W.CONSTRUCTION

Sprzedaż lokali spadła o 45% m/m w marcu 2020 roku z powodu epidemii

ZUE

Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok w kwocie 3,1mln PLN na kapitał zapasowy

PRZEMYSŁ
RYNEK STALI

Globalna produkcja stali w marcu spadła o 6% r./r., w Europie o -21%, a w Polsce o 29%

	1.19	2.19	3.19	1.20	2.20	3.20	y/y	m/m	YTD19	YTD20	r./r.
Europa	13,4	12,9	14,6	12,1	11,7	11,5	-21%	-1,6%	40,8	35,3	-13%
Niemcy	3,5	3,3	3,7	3,1	2,9	2,9	-21%	-0,7%	10,4	8,9	-14%
Włochy	2,0	2,0	2,3	1,9	2,0	1,4	-40%	-33,2%	6,3	5,3	-16%
Francja	1,2	1,2	1,4	1,3	1,2	1,2	-13%	-2,6%	3,9	3,7	-4%
Hiszpania	1,2	1,1	1,4	0,8	0,7	1,2	-15%	64,8%	3,7	2,6	-28%
Polska	0,84	0,77	0,91	0,64	0,60	0,65	-29%	8,3%	2,5	1,9	-25%
Belgia	0,64	0,62	0,74	0,51	0,48	0,47	-37%	-1,1%	2,0	1,5	-28%
Wielka Bryt.	0,61	0,66	0,65	0,66	0,59	0,63	-3%	7,5%	1,9	1,9	-2%
Holandia	0,62	0,57	0,61	0,60	0,57	0,57	-6%	1,2%	1,8	1,7	-4%
Austria	0,69	0,63	0,71	0,63	0,64	0,54	-24%	-15,4%	2,0	1,8	-11%
Czechy	0,44	0,40	0,40	0,40	0,38	0,40	2%	5,4%	1,2	1,2	-4%
Pozostałe	1,72	1,51	1,83	1,61	1,56	1,63	-11%	4,1%	5,1	4,8	-5%
CIS	8,3	7,6	8,3	8,1	7,5	7,8	-6%	3,9%	24,3	23,4	-3%
Rosja	6,3	5,7	6,1	6,0	5,6	5,9	-4%	4,2%	18,1	17,5	-4%
Middle East	6,5	6,6	7,1	8,0	7,6	7,5	6%	-1,7%	20,2	23,1	15%
NAFTA	10,3	9,7	10,6	10,2	9,5	9,6	-9%	0,9%	30,6	29,3	-4%
USA	7,5	7,0	7,7	7,7	7,2	7,2	-6%	0,8%	22,2	22,0	-1%
Ameryka	4,2	3,9	4,0	3,8	3,8	3,7	-8%	-3,3%	12,0	11,3	-6%
Azja	107,4	97,5	110,8	107,6	102,2	106,2	-4%	3,8%	315,8	316,0	0%
Chiny	78,6	71,0	80,3	79,9	74,8	79,0	-2%	5,6%	229,9	233,7	2%
Indie	9,6	9,4	10,0	9,3	9,6	8,7	-14%	-9,5%	29,1	27,5	-5%
Japonia	8,1	7,7	9,1	8,2	7,9	8,2	-10%	3,6%	25,0	24,4	-2%
Korea Płd.	6,3	5,3	6,3	5,8	5,4	5,8	-8%	7,4%	17,8	16,9	-5%
Pozostałe	1,5	1,4	1,5	1,3	1,2	1,1	-25%	-8,6%	4,3	3,6	-17%
TOTAL	151,2	139,2	156,5	150,7	143,3	147,1	-8%	2,6%	446,9	441,0	-1,3%

BORYSZEW

Spółka planuje w przyszłym tygodniu wznowić produkcję w 18 zakładach, które działają w segmencie automotive
 Obecnie w segmencie pracują tylko fabryki w Chinach i Rosji

POZOSTAŁE INFORMACJE

BOWIM: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia ubiegłorocznego zysku netto w kwocie 1,6mln PLN na kapitał zapasowy

CENTRUM NOWOCZESNYCH TECHNOLOGII: Zawarce umowy o generalne wykonawstwo budynku mieszkalnego w ramach I etapu inwestycji Nowa 5 Dzielnica w Krakowie
 Wartość umowy wynosi 19,9mln PLN netto.

MCI CAPITAL: Umowa zbycia akcji spółki Indeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. za 28,4mln TRY (17,1mln PLN)

MEDINICE: Otrzymanie ochrony patentowej od japońskiego urzędu patentowego na wynalazek „CoolCryo”
 CoolCryo to krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiologicznej.

PARTNERBUD: Murapol poinformował o zaprzestaniu finansowania i integracji spółki z grupą
 Zarząd PartnerBud ma podjąć kroki mające na celu złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości.

PROJPRZEM MAKRUM: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 541,8 tys. akcji z dniem 30 kwietnia 2020 roku

SECO/WARWICK: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok w kwocie 10,6mln PLN na kapitał zapasowy

INSIDER TRADING

ARTIFEX MUNDI

Prezes zarządu kupił 10 tys. akcji @ 3,43 PLN.

SILVAIR

Członek Rady Dyrektorów kupił 306,9 tys. akcji @ 2,40 PLN.

ZMANY W ORGANACH

LARQ

Powołanie p. Marka Moszkowicza na stanowisko członka zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

PEKAO

Wolumen: 60,5 tys. @ 51,37

% kapitału: 0,02

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

CELON PHARMA: Zwołanie ZWZA na dzień 19 maja w sprawie wypłaty 0,08 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 2 czerwca, a termin wypłaty na 19 czerwca 2020 roku. DY=0,25%.

ENERGA: Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN

Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Marka Szczepańca ze składu RN i powołaniu p. Trajana Szuladzińskiego.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 23 kwiecień 2020

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

środa, 29 kwiecień 2020

PLAY Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,65 PLN na akcję)

czwartek, 30 kwiecień 2020

PLAY Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,65 PLN na akcję)

piątek, 8 maj 2020

EFIX DM Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez Eques Investment TFI po cenie 3,05 PLN za akcję

wtorek, 12 maj 2020

PLAY Dzień wypłaty dywidendy

poniedziałek, 18 maj 2020

NORTCOAST Zakończenie przyjmowania zapisów w wzwaniu ogłoszonym przez GRUPPO LACTALIS ITALIA po cenie 14,92 PLN za akcję

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 23 kwietnia 2020					
1:00	Korea Płd.	PKB R/R (P)	I kwartał		2.30%
9:00	UK	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	mar		0.50%
9:15	Francja	Indeks PMI usług (P)	kw i		27.40
9:30	Niemcy	Indeks PMI usług (P)	kw i		31.70
10:00	Niemcy	IFO Indeks nastrojów w biznesie	kw i		86.10
10:00	Euroland	Indeks PMI usług (P)	kw i		26.40
10:30	UK	Indeks PMI przemysłu (P)	kw i	40.00	47.80
10:30	UK	Indeks PMI usług (P)	kw i	25.00	34.50
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 R/R	mar		9.40%
14:30	USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	0:00		11976 tys.
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni	0:00	4500 tys.	5245 tys.
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy (P)	kw i		40.90
15:45	USA	Indeks PMI usług (P)	kw i	30.00	39.80
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	mar	680 tys.	765 tys.
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	0:00		2097 mld
piątek, 24 kwietnia 2020					
1:30	Japonia	Inflacja CPI R/R	mar		0.40%
7:00	Japonia	Indeks wskaźników w sprzedających (F)	lut		92.10
9:00	Czechy	Wskaźnik zaufania w biznesie	kw i		93.10
9:00	Czechy	Indeks zaufania konsumentów	kw i		100.50
9:00	Austria	Produkcja przemysłu R/R	lut		1.20%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI R/R	mar		-2.20%
10:30	Szwecja	Inflacja PPI R/R	mar		-1.20%
15:00	Indie	Indeks koincydencji CB	mar		0.10%
15:00	Indie	Indeks wskaźników w sprzedających CB	mar		0.80%
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	kw i		89.10

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	14,4	109%	1 877	4,4	3,9	3,8	0,3	0,3	0,2	6%	7%	6%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	70,0	50,0	40%	7 371	11,3	7,7	6,6	0,7	0,6	0,6	6%	8%	8%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	227	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Kupuj	59,0	36,0	64%	4 704	9,8	7,7	7,5	0,7	0,6	0,6	7%	8%	8%
ING	ING	Trzymaj	190,0	130,2	46%	16 939	10,1	9,0	8,4	1,1	1,0	0,9	11%	11%	11%
mBank	MBK	Sprzedaj	290,0	216,2	34%	9 156	7,4	6,3	6,0	0,6	0,5	0,5	8%	8%	8%
Millennium	MIL	Sprzedaj	4,1	2,9	44%	3 460	5,2	3,9	3,3	0,4	0,3	0,3	7%	9%	10%
Pekao	PEO	Kupuj	122,0	51,3	138%	13 465	6,1	5,4	5,2	0,6	0,6	0,5	9%	10%	10%
PKO BP	PKO	Trzymaj	39,0	21,2	84%	26 525	5,9	5,8	5,7	0,6	0,6	0,6	11%	11%	10%
Santander	SPL	Sprzedaj	270,0	153,0	76%	15 620	7,3	6,2	5,8	0,6	0,6	0,6	8%	9%	9%
Kruk	KRU	Kupuj	190,0	76,6	148%	1 453	4,6	4,5	4,4	0,7	0,7	0,6	16%	15%	14%
PZU	PZU	Kupuj	48,5	30,2	61%	26 078	8,1	7,8	7,6	1,6	1,5	1,5	20%	20%	19%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P
11bit Studios	11B	Trzymaj	356,0	406,0	-12%	929	51,0	48,1	67,2	28,9	26,3	39,3	3%	2%	0%
AB	ABE	Zawieszona	-	19,9	-	322	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	35,8	31%	357	9,2	9,4	8,2	6,4	6,1	5,6	4%	8%	12%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	36,9	54%	571	11,8	8,7	7,3	7,0	5,9	5,2	16%	5%	9%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	16,3	45%	410	12,4	11,4	10,5	5,9	5,4	4,9	6%	4%	9%
Amica	AMC	Kupuj	170,0	99,8	70%	776	7,0	6,6	6,2	4,5	4,2	4,0	7%	7%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	24,7	-	5 423	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	13,1	-	336	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	65,7	-	5 453	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	28,2	-	1 092	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,2	68%	543	9,3	7,6	6,4	7,2	6,2	5,4	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	950,0	808,0	18%	2 310	21,3	58,3	22,9	9,4	12,4	9,3	7%	4%	7%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	20,0	-	680	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	187,8	-	4 795	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	8,9	-	964	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	44,3	-	1 823	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	347,0	-10%	33 354	351,1	19,3	32,3	235,5	13,7	23,3	0%	5%	3%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	31,8	93%	1 431	109,3	44,6	45,5	39,0	20,5	20,9	-4%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	33,0	30%	1 739	12,2	8,0	6,7	6,0	5,4	4,8	-4%	-3%	2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	203,0	-	1 651	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	61,6	59,8	3%	354	19,0	9,3	13,3	6,6	4,9	6,9	-11%	7%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona	-	25,5	-	16 296	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,0	-	892	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	184,1	-	18 049	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	74,8	-	1 875	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,0	-	1 659	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	5,7	-	2 529	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,8	-	3 221	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,1	-	2 931	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	17,0	112%	406	10,2	5,5	4,4	7,0	5,5	4,6	10%	8%	12%
GPW	GPW	Zawieszona	-	37,4	-	1 570	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	7,4	-	3 583	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	180,0	36%	2 550	11,0	10,7	9,8	8,0	7,4	6,9	4%	5%	6%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	13,0	12%	1 524	2,4	---	---	0,2	1,0	1,9	-304%	-58%	-48%
Kęty	KTY	Kupuj	471,0	347,0	36%	3 325	11,3	10,7	10,2	7,7	7,3	7,0	8%	6%	7%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	72,0	-	14 400	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	52,1	-	1 342	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	11,0	-	198	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	72,3	63,9	13%	11 810	11,2	10,1	8,8	5,3	5,1	4,1	4%	8%	12%
LPP	LPP	Zawieszona	-	5 630,0	-	10 429	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Zawieszona	-	23,3	-	320	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	48,8	78%	326	6,4	6,7	6,6	5,1	5,2	5,1	4%	1%	5%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,5	-	144	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	23,3	-	101	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	4,0	-	1 326	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	492,5	-7%	2 287	18,5	16,8	15,8	12,5	11,2	10,4	2%	4%	5%
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	24,0	-14%	1 080	14,3	10,0	11,7	9,8	8,2	8,0	1%	-4%	13%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	13,0	173%	177	---	---	---	-35,7	-51,0	-43,8	-6%	-4%	-5%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	19,7	52%	275	14,6	16,0	15,3	6,2	5,7	5,0	-3%	14%	13%
Orange	OPL	Zawieszona	-	6,9	-	9 055	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	58,4	13%	538	30,3	15,3	13,3	19,2	8,7	8,4	2%	2%	3%
PGE	PGE	Zawieszona	-	4,2	-	7 760	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	3,6	36%	20 935	12,1	9,7	8,4	4,3	3,9	3,6	0%	1%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	11,7	59%	331	13,5	13,0	12,0	9,5	8,6	7,9	7%	8%	9%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	58,0	60,9	-5%	26 030	5,8	8,7	7,3	3,6	4,6	4,2	15%	-1%	-2%
Play	PLY	Zawieszona	-	32,3	-	8 211	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	238,0	416,0	-43%	2 746	36,8	34,3	32,2	30,2	23,9	22,4	2%	3%	4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	28,7	-	1 304	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	31,2	24,4	28%	346	20,9	13,7	12,0	10,0	8,6	7,5	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	13,7	-	199	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	6,5	53%	211	7,0	6,9	6,5	5,4	5,1	4,8	5%	6%	8%
Sanok	SNK	Restricted	-	12,5	-	336	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	138,0	104%	770	5,3	4,9	5,8	1,4	1,3	1,0	22%	7%	45%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,2	20%	2 043	2,1	2,7	1,8	4,2	4,9	4,1	-11%	-5%	-1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	405,0	371,0	9%	2 687	35,2	19,0	15,9	30,5	15,8	12,8	2%	5%	7%
VRG	VRG	Zawieszona	-	2,5	-	586	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	592,0	69%	888	13,0	11,7	11,1	6,7	6,2	5,7	9%	9%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona	-	3,8	-	228	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	71,2	-	2 069	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona	-	7,6	-	138	---	---	---	---	---	---	---	---	---

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu			
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y	

Banki													
Alior	ALR	4,4	3,9	3,8	0,3	0,3	0,2	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-48%	-76%
BNPPL	BNPPPL	11,3	7,7	6,6	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-30%	-5%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-33%	-65%
Handlowy	BHW	9,8	7,7	7,5	0,7	0,6	0,6	10,4%	7,6%	9,7%	-18%	-35%	-44%
ING	ING	10,1	9,0	8,4	1,1	1,0	0,9	2,7%	3,0%	3,3%	-13%	-37%	-33%
mBank	MBK	7,4	6,3	6,0	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-43%	-51%
Millennium	MIL	5,2	3,9	3,3	0,4	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-52%	-70%
Pekao	PEO	6,1	5,4	5,2	0,6	0,6	0,5	12,9%	12,3%	14,0%	-3%	-49%	-56%
PKO BP	PKO	5,9	5,8	5,7	0,6	0,6	0,6	6,3%	14,0%	8,6%	-1%	-40%	-47%
Santander	SPL	7,3	6,2	5,8	0,6	0,6	0,6	12,9%	6,8%	8,1%	-15%	-47%	-62%
Erste Group	EBS AV	4,8	7,4	6,7	0,5	0,4	0,4	6,2%	6,9%	8,1%	-6%	-50%	-52%
Komerční Banka	KOMB CP	6,3	9,2	8,4	0,8	0,8	0,8	7,4%	7,8%	8,6%	6%	-37%	-44%
Moneta Bank	MONET CP	6,4	10,6	10,3	1,0	0,9	0,9	9,2%	9,6%	9,4%	0%	-42%	-38%
OTP Bank	OTP HB	5,6	7,0	6,4	0,9	0,8	0,7	4,0%	5,0%	6,6%	-9%	-45%	-37%

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	11,4	12,9	12,8	8,1	8,5	8,8	6,7%	6,8%	---	11%	-9%	-11%
Kruk*	KRU	4,6	4,5	4,4	0,7	0,7	0,6	6,4%	9,6%	10,7%	16%	-51%	-53%
PZU*	PZU	8,1	7,8	7,6	1,6	1,5	1,5	9,3%	9,9%	10,2%	8%	-27%	-29%
Votum	VOT	6,4	5,9	5,5	4,7	4,2	4,0	1,9%	8,5%	9,0%	27%	-22%	69%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,9	20,5	18,8	14,0	13,2	11,9	2,3%	2,4%	2,6%	31%	-8%	16%
Euronext (GPW)	ENX FP	16,9	16,2	15,1	12,1	11,1	9,9	2,9%	3,1%	3,3%	18%	-9%	18%
LSE (GPW)	LSE LN	35,0	29,7	27,5	20,2	14,3	13,0	0,0%	0,0%	0,0%	22%	-4%	53%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,0	3,1	2,5	0,3	0,3	0,3	8,5%	12,6%	15,7%	4%	-51%	-70%
doValue (KRU)*	DOV IM	6,9	22,7	6,6	1,9	1,6	---	8,3%	12,1%	10,5%	18%	-52%	-54%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	3,8	4,0	3,2	0,6	0,5	0,5	---	---	---	33%	-39%	-24%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	3,6	4,5	3,1	0,4	0,4	0,3	8,4%	9,6%	11,1%	12%	-53%	-48%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	5,6	7,7	5,1	0,8	0,7	0,7	6,5%	11,0%	11,2%	38%	-50%	-46%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	12,6	12,9	8,0	0,8	0,7	0,7	---	---	---	3%	-35%	-12%
VIG (PZU)*	VIG AV	7,8	7,7	6,8	0,4	0,4	0,4	6,2%	6,5%	6,9%	18%	-31%	-30%

Paliwa													
Lotos	LTS	11,2	10,1	8,8	5,3	5,1	4,1	4,7%	5,5%	3,4%	48%	-26%	-25%
MOL	MOL	16,9	7,4	5,3	3,5	3,2	3,0	5,8%	6,1%	6,7%	7%	-24%	-39%
PGNIG	PGN	12,1	9,7	8,4	4,3	3,9	3,6	3,0%	4,1%	4,1%	18%	-8%	-38%
PKN Orlen	PKN	5,8	8,7	7,3	3,6	4,6	4,2	5,8%	3,8%	0,0%	22%	-29%	-40%

A2A	A2A IM	12,2	11,6	10,6	6,1	5,9	5,6	6,6%	6,9%	7,3%	22%	-32%	-18%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	---	133,1	7,4	6,2	5,4	---	---	---	106%	-47%	-57%
Centrica	CNA LN	5,7	4,5	4,1	2,9	3,0	2,8	0,1%	0,1%	0,1%	-23%	-67%	-72%
Enegas	ENG SM	12,6	12,4	13,0	10,0	10,0	10,1	8,0%	8,1%	8,2%	18%	-13%	-15%
Gazprom	GAZPRX	8,0	4,9	4,6	5,5	4,9	4,1	6,0%	9,5%	12,5%	12%	-21%	16%
MOL	MOL HB	16,4	7,3	5,2	3,5	3,2	3,0	6,0%	6,3%	7,0%	6%	-27%	-40%
Motor Oil Hellas	MOH GA	7,8	6,3	5,6	4,6	4,0	3,0	8,8%	9,5%	9,6%	20%	-35%	-40%
OMV	OMV AV	13,5	7,0	5,1	3,7	2,8	2,2	7,6%	7,7%	8,4%	18%	-43%	-48%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	18,4	7,6	6,3	7,4	4,9	4,6	11,7%	14,1%	12,5%	24%	-29%	-32%

*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	12,2	8,0	6,7	6,0	5,4	4,8	0,0%	0,0%	5,2%	34%	-15%	-31%		
Grupa Azoty	ATT	5,8	9,1	9,5	3,2	3,5	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	23%	-7%	-38%		
Polwax	PWX	---	---	---	5,9	5,0	---	---	---	---	3%	1%	-30%		
CF Industries	CF US	18,3	15,0	12,9	6,8	6,4	6,0	4,4%	4,5%	4,4%	24%	-36%	-39%		
Solvaya	SOLB BB	12,1	10,3	9,2	5,2	5,0	4,7	5,4%	5,5%	5,8%	0%	-30%	-40%		
Mosaic	MOS US	53,3	13,2	7,1	6,6	5,2	4,2	1,8%	1,8%	2,3%	20%	-45%	-59%		
Sisecam	SISE TI	5,8	6,1	5,5	3,9	3,3	2,9	4,7%	5,1%	6,7%	40%	0%	-12%		
Yara International	YAR NO	10,2	8,5	7,7	5,2	4,8	4,4	0,5%	0,6%	0,7%	14%	2%	-6%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	2,3	3,7	6,3	0,6	0,4	0,7	7,0%	4,5%	2,0%	32%	-41%	-50%		
JSW	JSW	2,4	---	---	0,2	1,0	1,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-37%	-78%		
KGHM	KGH	6,6	14,9	10,2	5,5	4,4	4,3	2,2%	3,1%	3,6%	32%	-25%	-33%		
Antofagasta	ANTO LN	63,7	21,5	17,7	6,6	4,7	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	26%	-10%	-20%		
BHP	BHP AU	10,2	12,2	12,2	4,5	4,9	4,7	4,4%	4,0%	3,9%	10%	-28%	-22%		
First Quantum	FM CN	---	39,0	12,4	6,0	5,0	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	54%	-35%	-50%		
Freeport	FCX US	---	8,3	5,3	11,7	3,7	2,9	1,6%	2,2%	4,3%	42%	-36%	-43%		
Glencore	GLEN LN	34,9	13,1	9,7	5,5	4,7	4,1	0,1%	0,1%	0,1%	24%	-39%	-56%		
Rio Tinto	RIO LN	9,7	10,9	11,4	4,9	5,1	5,3	0,1%	0,1%	0,5%	22%	-15%	-18%		
SouthernCopper	SCCO US	21,6	15,8	14,7	10,0	8,2	7,6	3,6%	4,6%	5,2%	28%	-27%	-25%		
Vale	VALE US	11,2	6,4	6,0	3,2	3,1	3,0	---	---	---	21%	-40%	-39%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	14,1	11,2	12,7	6,4	6,5	6,3	7,3%	7,5%	6,6%	14%	-14%	-16%		
Enea	ENA	2,4	2,7	2,0	2,4	2,7	2,4	0,0%	0,0%	0,9%	19%	-21%	-30%		
Energa	ENG	6,7	5,9	5,9	3,7	4,3	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	21%	3%	-2%		
PEP	PEP	12,4	13,5	20,5	8,3	9,8	7,2	0,0%	---	---	8%	6%	5%		
PGE	PGE	4,2	8,8	3,2	3,4	2,5	2,6	3,3%	2,6%	---	13%	-43%	-57%		
Tauron	TPE	2,1	2,7	1,8	4,2	4,9	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-22%	-35%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	1,2	2,0	2,7	10,4%	10,4%	---	6%	-3%	6%		
Endesa	ELE SM	12,6	12,4	12,7	7,1	7,2	7,4	7,9%	6,4%	5,6%	17%	-20%	-11%		
Enel	ENEL IM	11,9	11,1	10,8	6,1	5,8	5,7	6,0%	6,4%	6,8%	0%	-21%	8%		
Energias de Portugal	EDP PL	16,9	15,8	14,8	7,4	7,2	6,7	5,0%	5,2%	5,6%	21%	-10%	11%		
RWE	RWE GY	15,2	12,4	12,5	5,5	4,4	4,3	3,6%	3,9%	4,1%	16%	-21%	6%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	19,8	21,7	---	4,7	4,0	---	6,8%	---	---	-9%	-42%	-40%		
Cyfrowy Polsat	CPS	14,7	12,4	11,3	6,7	6,3	5,9	3,6%	4,0%	3,9%	7%	-7%	-2%		
Netia	NET	22,8	22,6	19,3	4,5	3,7	4,0	0,0%	0,0%	---	-5%	-12%	-20%		
Orange PL	OPL	65,7	94,5	51,9	5,4	5,2	5,2	2,3%	4,6%	4,9%	17%	-7%	42%		
Play	PLY	9,0	8,8	8,7	6,1	5,7	5,4	4,8%	4,8%	5,8%	17%	-12%	28%		
Wirtualna Polska	WPL	28,0	31,6	20,4	11,9	10,1	8,7	1,4%	1,4%	2,1%	32%	-11%	19%		
Deutsche Telekom	DTE GR	12,4	12,5	11,5	4,5	4,3	4,1	4,8%	5,1%	4,9%	9%	-15%	-16%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	8,7	9,0	9,9	3,4	3,4	3,3	6,5%	7,0%	7,6%	8%	-19%	-20%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,3	12,2	13,0	6,2	6,4	6,6	10,0%	10,0%	10,0%	-1%	-11%	-14%		
Telekom Austria	TKA AV	9,2	9,9	9,3	4,8	4,6	4,5	3,9%	4,0%	4,9%	10%	-18%	-9%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
IT															
Asseco BS	ABS	18,2	16,7	16,4	9,7	9,3	9,1	5,1%	5,9%	---	28%	15%	25%		
Asseco PL	ACP	15,6	13,9	13,5	3,3	3,0	2,6	4,5%	4,6%	4,1%	25%	-1%	21%		
Asseco SEE	ASE	17,4	15,2	14,8	7,9	7,2	6,6	2,4%	2,9%	3,7%	7%	18%	101%		
Comarch	CMR	14,5	18,6	15,5	6,6	6,1	5,7	0,7%	2,5%	---	13%	0%	8%		
Comp	CMP	19,0	9,3	13,3	6,6	4,9	6,9	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-9%	-6%		
Elzab	ELZ	---	---	---	8,8	14,8	---	9,8%	10,5%	---	-15%	37%	-7%		
LiveChat	LVC	18,5	16,6	15,3	13,8	12,5	11,5	4,5%	5,3%	5,9%	29%	10%	79%		
PGS Software	PSW	13,5	13,0	12,0	9,5	8,6	7,9	0,4%	3,7%	6,9%	36%	-3%	16%		
Atos (ACP)	ATO FP	7,5	8,9	8,0	4,6	4,0	3,3	2,2%	2,5%	2,8%	24%	-20%	-13%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	12,8	12,4	10,8	8,0	6,9	6,0	2,4%	2,7%	3,0%	25%	-32%	-28%		
SAP (ACP)	SAP GR	21,7	22,1	19,2	15,2	13,1	11,5	1,5%	1,7%	1,9%	17%	-13%	6%		
Gry															
11 bit	11B	51,0	48,1	67,2	28,9	26,3	39,3	0,0%	0,0%	0,0%	21%	-9%	10%		
Bloober Team	BLO	16,3	22,4	---	12,7	14,5	---	0,0%	0,0%	---	27%	-7%	73%		
CD Projekt	CDR	351,1	19,3	32,3	235,5	13,7	23,3	0,3%	0,3%	4,1%	31%	27%	68%		
Playway	PLW	36,8	34,3	32,2	30,2	23,9	22,4	0,6%	2,1%	2,6%	46%	56%	108%		
Ten Square Games	TEN	35,2	19,0	15,9	30,5	15,8	12,8	1,0%	0,7%	3,9%	47%	45%	209%		
Activision	ATVI US	27,1	23,8	21,0	16,8	13,8	11,9	0,6%	0,6%	0,6%	19%	11%	44%		
Electronic Arts	EA US	24,5	23,3	20,5	13,1	11,7	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	20%	1%	21%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	24,4	14,5	---	0,0%	0,0%	0,0%	30%	25%	-29%		
Take-Two	TTWO US	27,2	29,8	23,7	15,6	15,4	10,4	0,0%	0,0%	0,0%	16%	-1%	37%		
Ubisoft	UBI FP	221,7	21,6	18,9	12,7	7,4	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	10%	2%	-19%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,2	14,8	12,7	0,0%	0,0%	0,0%	19%	17%	33%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	---	10,5	6,3	4,4	3,9	3,0%	4,5%	3,5%	49%	-52%	-81%		
CDRL	CDL	4,4	---	---	4,5	---	---	6,2%	---	---	25%	-38%	-56%		
LPP	LPP	19,9	64,5	19,6	6,5	11,6	7,1	1,0%	1,4%	1,0%	15%	-35%	-34%		
VRG	VRG	9,6	71,4	12,8	4,8	3,4	---	0,6%	1,4%	---	50%	-34%	-40%		
Wittchen	WTN	6,3	---	---	5,1	4,8	---	13,2%	11,9%	---	25%	-40%	-55%		
Adidas	ADS GR	21,4	35,6	21,4	15,6	11,3	9,8	1,7%	2,0%	2,3%	15%	-33%	-10%		
Asos	ASC LN	72,5	---	39,6	21,7	11,4	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	96%	-35%	-46%		
Foot Locker	FL US	10,0	5,9	6,7	3,0	1,9	2,8	7,5%	8,2%	8,9%	18%	-45%	-64%		
H&M	HMB SS	16,3	42,1	17,2	10,0	7,1	6,4	6,7%	6,5%	6,9%	18%	-32%	-22%		
Hugo Boss	BOSS GR	7,4	17,1	9,7	4,4	3,6	3,4	8,0%	9,0%	9,6%	13%	-48%	-62%		
Inditex	ITX SM	19,6	27,9	20,1	10,6	8,7	8,0	3,2%	4,1%	4,1%	14%	-23%	-13%		
Next	NXT LN	10,0	15,0	10,7	10,0	7,8	7,6	0,0%	0,0%	0,0%	28%	-35%	-22%		
Nike	NKE US	37,6	32,3	26,1	26,7	23,4	19,5	1,1%	1,2%	1,3%	41%	-14%	2%		
Zalando	ZAL GR	115,2	533,5	80,3	33,5	20,5	16,5	0,0%	0,0%	0,0%	41%	-8%	2%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	44,4	34,3	26,8	20,2	16,0	13,0	0,0%	0,0%	2,3%	29%	10%	51%		
Eurocash	EUR	47,9	22,9	17,8	7,2	6,7	5,5	3,3%	3,9%	5,0%	32%	2%	-9%		
Carrefour	CA FP	11,5	11,3	10,4	3,4	3,3	3,4	3,8%	4,1%	4,4%	2%	-6%	-17%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,6	22,7	20,8	7,8	7,0	6,8	2,4%	2,6%	2,9%	9%	3%	15%		
Marr	MARR IM	12,8	20,7	13,7	10,2	8,1	7,9	5,4%	6,1%	6,6%	-18%	-38%	-40%		
Metro	B4B GR	6,1	20,8	11,7	4,5	4,5	4,5	7,2%	7,1%	6,9%	16%	-40%	-47%		
Tesco	TSCO LN	14,0	13,9	12,8	6,1	5,9	5,5	0,1%	0,0%	0,0%	13%	-1%	-5%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
Konsument - pozostałe															
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	0,0%	6,4%	6,8%	31%	-24%	7%		
Action	ACT	---	---	---	5,8	1,4	---	---	---	---	75%	20%	3%		
AmRest	EAT	23,4	41,2	16,9	7,3	5,9	6,4	0,0%	0,0%	---	24%	-47%	-38%		
Auto Partner	APR	9,3	7,6	6,4	7,2	6,2	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	14%	-19%	-12%		
Benefit Systems	BFT	21,3	58,3	22,9	9,4	12,4	9,3	0,0%	1,2%	3,2%	12%	-15%	-12%		
Inter Cars	CAR	11,0	10,7	9,8	8,0	7,4	6,9	0,4%	0,5%	2,3%	35%	-22%	-18%		
Neuca	NEU	18,5	16,8	15,8	12,5	11,2	10,4	2,6%	2,0%	2,2%	25%	26%	89%		
Oponeo	OPN	14,6	16,0	15,3	6,2	5,7	5,0	2,1%	2,4%	2,2%	3%	-18%	-38%		
Rainbow Tours	RBW	4,9	---	---	9,6	8,0	7,4	2,2%	11,0%	13,2%	20%	-62%	-46%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	21,6	11,1	17,5	7,2	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	60%	-48%	-44%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	16,0	13,5	5,6	3,9	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	102%	-49%	-34%		
Sodexo (BFT)	SW FP	37,1	14,1	12,3	11,8	7,2	6,4	3,1%	4,0%	4,4%	16%	-34%	-37%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,8	15,1	13,2	11,7	11,0	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	38%	-14%	-5%		
LKQ (CAR)	LKQ US	10,3	8,2	7,1	8,6	6,8	3,9	---	---	---	45%	-41%	-36%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	6,4	4,4	3,6	6,0	4,3	3,4	3,8%	5,1%	7,8%	9%	-48%	-34%		
O'Reily (CAR)	ORLY US	22,1	18,8	16,8	14,9	13,6	13,8	0,0%	0,0%	---	41%	-16%	-7%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	13,2	7,1	4,1	3,6	3,3	2,2%	3,4%	6,8%	5%	-61%	-60%		
Brinker (EAT)	EAT US	---	9,5	5,7	9,6	6,8	5,5	7,0%	3,2%	8,5%	55%	-64%	-62%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,1	9,5	7,2	2,0%	1,5%	3,1%	44%	-31%	-14%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,4	12,9	12,0	4,6%	4,8%	5,3%	39%	-31%	-31%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,5	15,7	14,3	2,2%	2,3%	2,6%	37%	-17%	2%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	56,9	22,8	20,0	18,7	9,7	8,3	0,9%	1,2%	1,2%	11%	2%	3%		
TUI (RBW)	TUI LN	15,8	3,9	3,4	5,2	3,0	2,6	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	-64%	-65%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	8,7	5,3	4,9	8,3	7,2	---	9,7%	17,3%	---	8%	-31%	-29%		
Budimex	BDX	23,2	19,6	15,0	7,0	5,8	5,2	3,5%	3,7%	6,9%	23%	-2%	25%		
Develia	DVL	5,8	11,7	4,6	10,8	5,2	9,1	20,1%	15,1%	8,5%	16%	-23%	-19%		
Dom Development	DOM	7,5	6,6	6,5	7,0	7,0	11,0	13,0%	15,1%	9,2%	-4%	-23%	-8%		
Echo	ECH	6,1	7,7	7,7	9,9	11,5	19,1	12,6%	11,1%	9,2%	7%	-22%	2%		
GTC	GTC	9,6	9,3	7,9	12,5	11,4	16,2	1,3%	1,3%	1,2%	7%	-22%	-19%		
Torpol	TOR	4,9	---	---	5,5	5,7	4,4	2,7%	---	---	42%	3%	7%		
Unibep	UNI	1,1	1,2	---	2,3	2,1	---	5,8%	7,3%	---	10%	-16%	18%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	109,3	44,6	45,5	39,0	20,5	20,9	0,5%	0,7%	0,7%	6%	-33%	-29%		
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	8,7	5,0	4,5	4,6	2,8	2,4	0,0%	2,9%	5,0%	8%	-15%	-31%		
Medicalgorithmics	MDG	13,7	---	---	---	---	---	---	---	---	16%	1%	-33%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	-35,7	-51,0	-43,8	0,0%	0,0%	0,0%	31%	2%	-20%		
PBKM	BKM	30,3	15,3	13,3	19,2	8,7	8,4	0,0%	0,0%	4,2%	3%	-8%	-9%		
Synektik	SNT	---	---	---	7,2	---	---	5,0%	---	---	26%	-1%	-18%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	28,9	13,5	10,6	19,9	13,4	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	24%	-18%	-21%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	29%	-26%	21%		
Transport															
Enter Air	ENT	3,1	2,6	2,6	3,2	3,4	3,2	3,4%	9,8%	9,0%	17%	-59%	-24%		
PKP Cargo	PKP	5,5	8,7	---	2,8	3,1	---	11,7%	0,0%	---	25%	-35%	-72%		
Trans Polonia	TRN	5,2	---	---	2,0	---	---	0,0%	---	---	12%	-16%	-26%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	11,1	---	8,8	6,0	15,0	5,5	0,0%	0,3%	0,3%	10%	-37%	-21%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	12,2	---	10,7	4,2	6,5	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	32%	-36%	-21%		

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	9,2	9,4	8,2	6,4	6,1	5,6	11,0%	8,4%	8,4%	-4%	-26%	-28%		
Alumetal	AML	11,8	8,7	7,3	7,0	5,9	5,2	11,1%	6,8%	9,2%	23%	-13%	-20%		
Ambra	AMB	12,4	11,4	10,5	5,9	5,4	4,9	4,2%	4,3%	4,6%	18%	-14%	8%		
Amica	AMC	7,0	6,6	6,2	4,5	4,2	4,0	3,9%	4,0%	4,0%	35%	-31%	-29%		
Apator	APT	8,2	12,3	11,1	5,5	5,5	---	6,5%	6,5%	8,7%	9%	-11%	-29%		
Arctic Paper	ATC	3,8	3,0	3,2	2,9	2,8	2,7	0,0%	10,5%	13,2%	24%	11%	60%		
Astarta	AST	---	---	2,0	3,4	2,7	---	0,0%	2,9%	---	14%	-32%	-59%		
Boryszew	BRS	12,4	15,3	---	6,5	7,4	---	0,0%	0,0%	---	-4%	-18%	-22%		
BSC Drukarnia	BSC	12,2	11,4	10,4	7,6	6,7	5,9	1,5%	2,5%	3,5%	2%	-6%	36%		
Famur	FMF	---	5,6	7,5	3,1	3,4	3,5	15,6%	13,2%	13,1%	10%	-32%	-51%		
Ferro	FRO	6,6	5,9	5,5	5,4	5,3	4,6	8,0%	9,5%	10,8%	36%	-20%	4%		
Forte	FTE	10,2	5,5	4,4	7,0	5,5	4,6	0,0%	0,0%	9,1%	51%	-39%	-39%		
Kernel	KER	6,9	6,2	4,0	5,3	4,9	3,5	0,6%	0,6%	2,1%	22%	-11%	-22%		
Kęty	KTY	11,3	10,7	10,2	7,7	7,3	7,0	6,9%	7,5%	7,9%	16%	-2%	1%		
Mangata	MGT	6,4	6,7	6,6	5,1	5,2	5,1	9,4%	9,2%	8,6%	-14%	-34%	-31%		
Mercator Medical	MRC	967,2	41,0	28,5	25,6	18,5	15,0	0,0%	0,0%	0,5%	185%	434%	530%		
MFO	MFO	4,2	4,1	---	3,9	3,3	---	5,0%	7,1%	---	26%	-37%	-36%		
Newag	NWG	14,3	10,0	11,7	9,8	8,2	8,0	3,1%	0,0%	0,0%	26%	5%	40%		
Rawiplug	RWL	7,0	6,9	6,5	5,4	5,1	4,8	5,4%	5,1%	5,1%	14%	-20%	-25%		
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	9,3	7,9	6,1	8,0%	5,4%	5,8%	28%	-34%	-51%		
Śnieżka	SKA	15,0	15,5	14,7	10,2	9,8	9,1	3,2%	3,7%	3,6%	19%	-8%	-19%		
Stalprodukt	STP	5,3	4,9	5,8	1,4	1,3	1,0	4,6%	0,0%	3,6%	21%	-33%	-58%		
Wawel	WWL	13,0	11,7	11,1	6,7	6,2	5,7	4,2%	5,9%	5,9%	8%	-10%	-29%		
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	9,0	8,7	7,5	4,4%	4,6%	4,6%	17%	-9%	-18%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	11,0	7,9	6,7	4,1%	4,6%	5,0%	13%	-28%	-33%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	10,8	9,2	4,9	4,3	3,8	4,3%	6,0%	9,6%	24%	-30%	-18%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,0	4,7	4,1	4,6%	5,5%	6,4%	21%	-34%	-37%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	5,9	4,8	3,7	2,8%	2,8%	3,8%	10%	-18%	-14%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	12,6	7,6	5,8	3,4%	4,9%	5,8%	20%	-12%	-31%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,0	6,1	5,4	5,1%	5,4%	---	55%	-34%	-29%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,4	12,6	5,9	9,5	8,0	3,9%	4,2%	4,4%	20%	-22%	-22%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	11,2	13,3	12,3	2,4%	2,6%	2,9%	22%	-19%	-4%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,2	4,9	4,2	4,8%	5,8%	6,6%	7%	-40%	-55%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,5	6,7	6,1	5,7%	5,2%	5,4%	21%	-26%	-33%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,1	7,6	6,7	2,8%	3,3%	3,6%	21%	-24%	-20%		
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,0	4,3	3,8	---	---	---	36%	-53%	-38%		
Kaiser (KTY)	KALU US	10,9	29,8	18,8	11,2	7,7	6,6	3,5%	3,9%	4,2%	29%	-28%	-31%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	24,1	36,4	12,4	5,1	4,0	3,4	5,5%	5,6%	5,9%	2%	-29%	-44%		
Alstom (NWG)	ALO FP	19,4	18,7	15,4	9,9	9,5	7,6	1,5%	1,7%	2,0%	17%	-16%	10%		
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	7,5	5,6	4,8	0,0%	0,0%	---	-2%	-66%	-85%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,4	4,6	3,7	3,0%	3,7%	4,0%	15%	-24%	-30%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,7	11,6	9,9	2,3%	3,0%	3,7%	0%	-10%	-2%		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	8,1	5,4	0,0%	1,0%	3,7%	11%	-29%	-28%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	7,7	5,5	4,4%	2,2%	3,7%	20%	-30%	-32%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,6	4,7	5,4%	4,8%	7,0%	33%	-36%	-61%		

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

<http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.