

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

SANTANDER POLSKA: Wyniki za I kw.'20 poniżej oczekiwań, głównie przez rezerwy na małe TSUE

ASSECO BUSINESS SOLUTIONS: Wyniki I kw.'20 [neutralne]

SKANOK: Wyniki IV kw.'19

KRAKCHEMIA: Wyniki finansowe za 2019 rok – szacunki

PLAST-BOX: Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2020 roku

FINANSE

ALIOR BANK: Obniżenie przez S&P perspektywy ratingu do negatywnej, zachowując ocenę BB

MBANK: S&P obniża perspektywę ratingu do negatywnej, długoterminowy rating pozostał na poziomie BBB

HANDLOWY: Rekomendacja zarządu w sprawie pozostawienia zysku netto za 2019 rok niepodzielonym

HANDLOWY: Zmiana perspektywy ratingu banku przez Fitch na negatywną, długoterminowy rating na poziomie A-

GPW: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 2,40 PLN dywidendy na akcję, DY=6%

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN /ENERGA: PKN kupił w wezwaniu 331,3 mln akcji ENG (80% kapitału, 85% głosów)

LOTOS: Przesunięcie terminu publikacji wyników za I kwartał 2020 roku z 29 kwietnia do 14 maja 2020 roku

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA: PGG wstrzymuje do 3 maja produkcję w dwóch kopalniach z powodu pandemii

TMT

ASSECO POLAND / CD PROJEKT: Vienna Stock Exchange rozpoczęła obliczanie indeksu obejmującego najbardziej płynne spółki z sektora nowych technologii z Europy Centralnej i Południowo-Wschodniej

CYFROWY POLSAT: Wydłużenie terminu spłaty kredytów o łącznej wartości do 12,5mld PLN o dwa lata, do końca września 2024 roku

PLAYWAY / ULTIMATE GAMES: Zawarcie umowy na wykonanie gry *Thief Simulator 2* na PC, konsole Xbox, Playstation i Nintendo Switch

PLAYWAY / MOVIE GAMES: Sprzedaż *Drug Dealer Simulator* od premiery przekroczyła 100tys. kopii

GAMES OPERATORS: Gra 112 Operator w ciągu 72 godzin od premiery została sprzedana w ilości ponad 20,5 tys. sztuk

FOREVER ENTERTAINMENT/ULTIMATE GAMES: Ustalenie daty premiery gry *Cooking Simulator* na Nintendo Switch na 14 maja 2020 roku

KONSUMENT

CCC: Rozpoczęcie budowy księgi popytu w emisji do 13,7mln nowych akcji oraz sprzedaży do 2,06mln akcji

RAINBOW TOURS: Przychody ze sprzedaży w I'20 41,4mln PLN, spadek o 38,9% r./r.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Podpisanie z GDDKiA umowy o wartości 460,8mln PLN netto na budowę odcinka S5

UNIBEP: Inwestor rozwiązał umowę na realizację etapu C inwestycji mieszkaniowej przy ul. Szwedzkiej w Warszawie

PRZEMYSŁ

ARCITC PAPER: W II kwartale spółka może doświadczyć wyraźnego spadku wolumenów sprzedaży papieru

POZOSTAŁE

ADIUVO INVESTENTS: Zawarcie porozumienia z globalną firmą produkującą wyroby medyczne

STALEXPORT AUTOSTRADY: Dynamika ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków w 2020 roku

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	44 705	-0,4%	9,3%	-23,1%	-26,7%
WIG20	1 592	-0,6%	7,9%	-28,0%	-32,9%
mWIG40	3 197	-0,4%	11,6%	-13,5%	-23,8%
sWIG80	11 549	0,9%	14,9%	1,5%	-3,5%
S&P	2 878	1,5%	13,3%	-5,3%	-2,1%
DAX	10 660	3,1%	10,7%	-17,6%	-13,4%
FTSE	5 847	1,6%	6,1%	-20,2%	-21,3%
Nikkei	19 758	2,7%	1,9%	-13,6%	-11,2%
Shanghai Composite	2 812	0,2%	1,4%	-5,6%	-8,9%
BIST30 Turcja	118 970	2,4%	12,7%	-3,5%	0,7%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,0%	0,4	-40,4	-88,2	-125,5
Rent. obl. 10Y	1,4%	1,0	-45,2	-84,0	-153,5
WIBOR 3M	0,7%	0,0	-48,0	-102,0	-103,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,19	0,2%	2,1%	8,2%	8,5%
EUR/PLN	4,54	0,2%	0,1%	5,9%	5,5%
GBP/PLN	5,21	-0,1%	-2,1%	-5,0%	-4,8%
EUR/USD	1,08	0,0%	-2,0%	-2,5%	-3,2%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 711,9	-0,7%	5,3%	8,5%	33,2%
Srebro (USD/lot)	15,0	-1,4%	6,7%	-14,2%	0,5%
Platyna (USD/lot)	759	-0,9%	4,2%	-23,2%	-15,3%
Miedź (USD/t)	5 197	1,1%	8,5%	-9,5%	-18,8%
Cynk (USD/t)	1 905	1,2%	1,4%	-15,0%	-31,2%
Ołów (USD/t)	1 636	1,2%	-4,0%	-13,6%	-16,2%
Aluminium (USD/t)	1 507	-0,5%	-2,5%	-14,6%	-18,0%
Alu. Alloy (USD/t)	1 240	0,0%	3,3%	-11,7%	-10,5%
Pallad (USD/lot)	1 898	0,2%	-14,8%	-13,1%	31,1%
Molibden (USD/lb)	8,3	0,0%	5,4%	-20,3%	-30,9%
Nikiel (USD/t)	12 244	0,0%	7,8%	-2,9%	-1,4%
Ruda żelaza (USD/t)	83,9	0,2%	-5,0%	-8,7%	-10,0%
HCC (USD/t)	110	-1,4%	-23,6%	-28,5%	-40,1%
HRC UE (EUR/t)	465	0,0%	-5,1%	3,3%	-2,1%
Rebar UE (EUR/t)	480	0,0%	1,1%	-1,0%	-11,5%
Brent (USD/bbl.)	19,3	-3,3%	-22,5%	-67,5%	-73,2%
CO2 (EUR/t)	20,3	-2,2%	23,7%	-17,5%	-22,4%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,87	3,0%	14,7%	-3,1%	-27,0%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,2	-0,2%	1,1%	-18,4%	-39,2%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	6,1	9,9%	-18,1%	-41,8%	-58,1%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
SANTANDER POLSKA (Trzymaj; 155,0 PLN)

Wyniki za I kw.'20 poniżej oczekiwań, głównie przez rezerwę na małe TSUE

mIn PLN	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	y/y	q/q	1Q20P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 609	1 624	1 701	1 647	1 636	2%	-1%	1 624	1 631
Wynik operacyjny	520	522	544	542	538	3%	-1%	527	532
Pozostałe przychody	87	194	173	-112	-17	-	-	66	60
Przychody ogółem	2 216	2 340	2 418	2 077	2 157	-3%	4%	2 216	2 223
Koszty operacyjne	-1 209	-970	-947	-928	-1 174	-3%	27%	-1 152	-1 186
Wynik operacyjny	1 006	1 369	1 471	1 149	983	-2%	-14%	1 064	1 037
Saldo rezerw	-263	-357	-337	-264	-466	78%	77%	-453	-421
Zysk netto	339	596	696	507	171	-50%	-66%	245	245
P/E12M trailing	6,5	6,7	6,1	6,9	7,5				
Marża odsetkowa netto	3,35%	3,37%	3,58%	3,45%	3,32%				
CI	54,6%	41,5%	39,2%	44,7%	54,4%				

Źródło: dane spółki, PAP, Trigon DM

ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (Zawieszona)

Wyniki I kw.'20 [neutralne]

mIn PLN	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	y/y	q/q	1Q20P	Kons.
Przychody	63,9	61,7	65,3	82,9	66,9	5%	-19%	65,1	66,1
EBITDA	25,0	23,4	25,7	38,0	26,3	5%	-31%	24,5	25,1
EBIT	18,9	17,4	19,6	31,8	19,5	3%	-39%	18,2	18,9
Zysk netto	15,4	14,1	15,7	28,3	15,5	1%	-45%	15,8	15,9
P/E12M trailing	18,4	18,9	18,5	16,1	16,1				
EV/EBITDA 12M trailing	12,4	12,7	12,2	10,9	10,8				
zmiana przychodów r./r.	3,5%	-3,1%	10,1%	18,5%	4,7%				
marża EBITDA	39,2%	38,0%	39,3%	45,8%	39,3%			37,6%	
marża EBIT	29,6%	28,2%	30,0%	38,3%	29,2%			28,0%	
marża netto	24,1%	22,8%	24,0%	34,1%	23,2%			24,3%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Marża brutto za 1Q'20 wyniosła 40,9% (-9,7pp q/q i -0,3pp r/r)

 - **Wpływ Covid-19:** Na moment publikacji raportu nie odnotowano istotnego wpływu pojawienia się wirusa na sytuację finansową, wszystkie działy spółki funkcjonują na bieżąco, a zobowiązania kontraktowe są realizowane w terminach określonych w umowach,

SANOK (Restricted)

Wyniki IV kw.'19

mIn PLN	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	y/y	q/q	2018	2019
Przychody	259,9	280,8	258,9	265,2	247,3	-5%	-7%	1 022	1 052
Zysk brutto ze sprzedaży	49,9	51,0	42,2	43,4	34,6	-31%	-20%	220,9	171,2
EBITDA	25,4	28,0	20,8	21,4	18,1	-29%	-15%	126,3	88,3
EBIT	14,4	15,1	7,6	7,3	2,6	-82%	-65%	84,8	32,6
Zysk netto	10,7	18,0	8,7	8,3	16,4	54%	98%	64,1	51,5
Zysk netto skor.	10,7	18,0	8,7	8,3	16,4	54%	98%	64,1	51,5
P/E12M trailing	7,9	7,9	9,0	11,0	9,8				
EV/EBITDA 12M trailing	5,0	5,4	6,2	7,6	8,2				
zmiana przychodów r./r.	6%	15%	-1%	4%	-5%				
marża EBITDA	9,8%	10,0%	8,0%	8,1%	7,3%			12,4%	8,4%
marża EBIT	9,8%	5,4%	2,9%	2,8%	1,0%			8,3%	3,1%
marża netto	4,1%	6,4%	3,4%	3,1%	6,6%			6,3%	4,9%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

KRAKCHEMIA

Wyniki finansowe za 2019 rok – szacunki

- Przychody ze sprzedaży 182,4mln PLN

- Strata operacyjna 10,7mln PLN

- Strata netto 13mln PLN.

PLAST-BOX

Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2020 roku

- Przychody ze sprzedaży 54,7mln PLN

- EBITDA 8,3mln PLN

- Zysk netto 1,6mln PLN.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1074,3	1056,4	102%
WIG20	838,1	871,4	96%
WIG40	128,8	125,5	103%
sWIG80	47,9	30,5	157%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrot	Ticker	Obrot	Ticker	Obrot
PEO	190,8	TEN	14,6	MRC	22,3
CDR	121,3	KRU	13,6	PDZ	3,1
PKO	112,3	EAT	11,3	MDG	2,5
PZU	88,2	PLW	10,9	NEU	1,8
PKN	66,4	MIL	10,5	AML	1,1
KGH	37,9	11B	10,1	PXM	1,1
CCC	32,7	EUR	9,0	EMT	0,9
SPL	25,3	GPW	7,1	PND	0,8
DNP	22,3	LVC	5,7	RVU	0,7
OPL	20,2	ACP	4,6	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PEO	206%	GPW	343%	MRB	604%
OPL	166%	11B	213%	WWL	566%
PKO	123%	ECH	187%	RVU	419%
SPL	111%	KTY	174%	PBX	403%
PZU	105%	GTC	153%	APR	383%
CDR	104%	KRU	148%	OVO	371%
LPP	100%	TEN	147%	DAT	286%
CPS	88%	MIL	147%	SLV	238%
CCC	75%	PLW	144%	AMB	226%
MBK	70%	CIE	143%	QRS	210%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PLY	33,5	3,5%	CCC	41,8	-4,6%
OPL	7,1	3,2%	MBK	202,4	-4,5%
DNP	178,0	1,7%	PKO	20,1	-3,5%
CDR	368,0	1,3%	PEO	48,0	-2,7%
PGN	3,7	1,1%	PKN	59,4	-2,3%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
GPW	39,9	8,3%	MIL	2,5	-7,4%
KRU	81,3	6,3%	WPL	63,00	-6,8%
TEN	405,0	6,0%	GTC	7,5	-6,8%
LVC	55,4	5,7%	CLN	30,3	-5,0%
PLW	431,0	5,1%	EAT	24,2	-3,4%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BBT	22,0	11,1%	OVO	74,5	-6,3%
MRC	51,6	10,3%	WWL	570,0	-5,0%
DAT	63,6	8,9%	EEX	3,7	-4,7%
ULG	28,0	8,1%	ATG	3,7	-4,2%

FINANSE

ALIOR BANK

Obniżenie przez S&P perspektywy ratingu do negatywnej, zachowując ocenę BB

MBANK

S&P obniża perspektywę ratingu do negatywnej, długoterminowy rating pozostał na poziomie BBB

HANDLOWY

Rekomendacja zarządu w sprawie pozostawienia zysku netto za 2019 rok niepodzielonym

HANDLOWY

Zmiana perspektywy ratingu banku przez Fitch na negatywną, długoterminowy rating na poziomie A-

GPW

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 2,40 PLN dywidendy na akcję, DY=6%

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Trzymaj, 60 PLN) / ENERGA (Zawieszona)

PKN kupił w wezwaniu 331,3 mln akcji ENG (80% kapitału, 85% głosów)

- Wpływy do budżetu SP: 1,78 mld PLN. PKN chce docelowo mieć 100% akcji ENG, ale na razie skupi się na inwestycjach. „Być może z czasem to przeprowadzimy też w przypadku ENG. Ale najpierw musimy zająć się ważniejszymi sprawami, w tym przeprowadzeniem procesów inwestycyjnych w przejętej spółce” – CEO, D. Obajtek.

- PKN chce w 2 msc przedstawić plan synergii po połączeniu z ENG. W ciągu miesiąca ma zostać przedstawiony plan dot. projektu w Ostrołęce. "Na pewno będzie realizowana, ale jak, to myślę, że w ciągu miesiąca poinformujemy". "Mamy doświadczenie w kierunku energetyki gazowej, zdobywamy doświadczenie związane z offshore, mamy w strategii nisko i zeroemisyjne źródła energii"

- „Zastępowanie energetyki węglowej gazem w nowych inwestycjach to dobry kierunek” - wicepremier Sasin

- „Orlen jest spółką, która może sobie pozwolić na inwestowanie w firmy bardziej podatne na kryzys, a firmy energetyczne takie są, żeby je przejmować pod swoje skrzydła” – Sasin

LOTOS

Przesunięcie terminu publikacji wyników za I kwartał 2020 roku z 29 kwietnia do 14 maja 2020 roku

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK WĘGLA

PGG wstrzymuje do 3 maja produkcję w dwóch kopalniach z powodu pandemii

TMT

ASSECP POLAND / CD PROJEKT

Vienna Stock Exchange rozpoczęła obliczanie indeksu obejmującego najbardziej płynne spółki z sektora nowych technologii z Europy Centralnej i Południowo-Wschodniej

W indeksie znalazły się m.in. CD Projekt i Asseco Poland. Wskaźnik może być wykorzystywany jako instrument bazowy dla produktów finansowych takich jak certyfikaty, warranty, obligacje, kontrakty futures czy opcje.

CYFROWY POLSAT (Zawieszona)

Wydłużenie terminu spłaty kredytów o łącznej wartości do 12,5mld PLN o dwa lata, do końca września 2024 roku

PLAYWAY (Trzymaj, 424PLN) / ULTIMATE GAMES

Zawarcie umowy na wykonanie gry *Thief Simulator 2* na PC, konsole Xbox, Playstation i Nintendo Switch

Premiera gry planowana jest na przyszły rok.

PLAYWAY (Trzymaj, 424PLN) / MOVIE GAMES

Sprzedaż *Drug Dealer Simulator* od premiery przekroczyła 100tys. kopii

GAMES OPERATORS:

Gra 112 Operator w ciągu 72 godzin od premiery została sprzedana w ilości ponad 20,5 tys. sztuk

FOREVER ENTERTAINMENT/ULTIMATE GAMES

Ustalenie daty premiery gry *Cooking Simulator* na Nintendo Switch na 14 maja 2020 roku

- Planowana cena Gry to 19,99 EUR/USD

KONSUMENT

CCC (Zawieszona)

Rozpoczęcie budowy księgi popytu w emisji do 13,7mln nowych akcji oraz sprzedaży do 2,06mln akcji

- Budowa księgi popytu ma rozpocząć się niezwłocznie po publikacji raportu bieżącego. Cena emisyjna akcji nowych emisji nie może być niższa niż 30 PLN.

- Spółka przewiduje, że umowy objęcia akcji serii I zostaną zawarte przez inwestorów do 6 maja, a w przypadku akcji serii J do 14 maja.
- Inwestorzy, inni niż Ultro, będą mogli nabyć nie więcej niż 8.912.535 akcji: w tym nie więcej niż 6.850.000 akcji serii I przeznaczonych do notowania giełdowego po przeprowadzeniu transakcji oraz nie więcej niż 2.062.535 akcji sprzedawanych od Ultro.
- Intencją Ultro jest objęcie maksymalnie do 6.850.000 akcji serii J: co najmniej 4.787.465 akcji zadeklarowanych wcześniej do objęcia przez Ultro oraz nie więcej niż 2.062.535 akcji, w stosunku do których CCC zobowiązała się dołożyć starań do zaoferowania ich Ultro.
- Połączenie oferty akcji nowej emisji z ofertą sprzedaży akcji Ultro ma pozwolić podmiotowi zależnemu od Dariusza Miłka co najmniej utrzymać swój aktualny udział w ogólnej liczbie głosów w CCC, przy jednoczesnym zwiększeniu liczby akcji oferowanych w ofercie, przy założeniu niezmiennego poziomu wpływów do CCC.
- **Lock-up:** w przypadku CCC oraz Ultro odpowiednio 180 i 360 dni od pierwszego dnia notowania praw do akcji nowych serii.

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Przychody w marcu -40% r./r., (1Q'20 -11% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX

Podpisanie z GDDKiA umowy o wartości 460,8mln PLN netto na budowę odcinka S5

UNIBEP

Inwestor rozwiązał umowę na realizację etapu C inwestycji mieszkaniowej przy ul. Szwedzkiej w Warszawie

PRZEMYSŁ

ARCITC PAPER

W II kwartale spółka może doświadczyć wyraźnego spadku wolumenów sprzedaży papieru

Spadek szczególnie może być widoczny ze szwedzkich fabryk, a skala spadku zależna jest od czasu trwania pandemii.

POZOSTAŁE

ADIUVO INVESTENTS

Zawarcie porozumienia z globalną firmą produkującą wyroby medyczne

Na podstawie porozumienia spółka portfelowa fundusz Joint Polish Investment Fund przeprowadzi projekt badawczo-rozwojowy, wykorzystując własność intelektualną SmartMedics do produkcji i rozwoju wyrobów medycznych. Łączne wynagrodzenie wynikające z porozumienia szacowane jest przez spółkę na około 4mln USD.

STALEXPORT AUTOSTRADY

Dynamika ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków w 2020 roku

Zmiana w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku [%]	Samochody osobowe	Samochody ciężarowe	Razem
tydzień 2	+4,7%	-16,4%	+1,0%
tydzień 3	+8,0%	+1,1%	+6,8%
tydzień 4	+10,5%	+1,6%	+8,9%
tydzień 5	+5,0%	+2,1%	+4,5%
tydzień 6	-2,2%	-1,6%	-2,1%
tydzień 7	-2,6%	-0,9%	-2,4%
tydzień 8	-0,5%	-1,1%	-0,6%
tydzień 9	+0,3%	-1,0%	+0,1%
tydzień 10	-5,2%	-0,1%	-4,3%
tydzień 11	-19,1%	-0,7%	-15,9%
tydzień 12	-61,9%	-15,3%	-53,6%
tydzień 13	-66,1%	-23,3%	-58,4%
tydzień 14*	-68,8%	-26,2%	-61,0%
tydzień 15*	-72,1%	-41,7%	-66,7%
tydzień 16*	-70,2%	-35,9%	-64,8%
tydzień 17*	-65,4%	-16,9%	-58,7%
Narastająco (01.01.2020 - 26.04.2020)*	-24,1%	-11,2%	-21,9%

*dane wstępne

POZOSTAŁE INFORMACJE

APS ENERGIA: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,05 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 15 maja, a termin wypłaty na 25 maja 2020 roku. DY=3,46%.

ATM GRUPA: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku za 2019 rok na kapitał zapasowy

ELEKTROBUDOWA: Zarmen złożył ofertę dzierżawy ZCP spółki

FOREVER ENTERTAINMENT: Podpisanie umowy na wydanie gry „The House of the Dead: Remake” na platformie Google Stadia
W zamian za przygotowanie wersji gry na platformę Google Stadia spółka otrzyma opłatę wstępną, płatną po wykonaniu określonych w umowie zadań.

GAMES OPERATORS: Podpisanie z Sonka na wykonanie portu i wydanie gry „112 Operator”
Umowa dotyczy wydania gry na platformach Nintendo Switch, Playstation 4, Playstation 5, XboxOne i Xbox Serii X.

KSG AGRO: Spółka chce zwiększyć w tym roku produkcję wieprzowiny o 15% r./r.

LABO PRINT: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,15 PLN dywidendy na akcję, DY=1,5%

MEX POLSKA: W związku z pandemią koronawirusa spółka zawiesza stosowanie polityki dywidendowej w odniesieniu do 2019 roku

MIRBUD: Portfel zamówień grupy wynosi ok. 4,9mld PLN

PARTNERBUD: Odstąpienie od umów o generalne wykonawstwo zawartych ze spółkami z grupy Murapol

PARTNERBUD: Vista Development wzywa do zapłaty kwoty 2,3mln PLN

SERINUS ENERGY: Obniżka wynagrodzeń dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych o 20% i 25% odpowiednio
Obniżka ma dotyczyć okresu od 1 kwietnia do 30 czerwca 2020 roku.

THE FARM 51 GROUP: Podpisanie przedwstępnej umowy w sprawie rozwoju marki WW3

INSIDER TRADING

MERCOR

Value Fund Poland Activist FIZ, podmiot związany z członkiem RN kupił 270,6 tys. akcji @ 6,33-7,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

DĘBICA

Rezygnacja p. Macieja Mataczyńskiego z pełnienia funkcji członka Komitetu Audytu.

POLICE

Odwołanie p. Włodzimierza Zasadzkiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

TAURON

Rezygnacja p. Beaty Chłodzińskiej z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CCC

Zwiększenie zaangażowania przez Ultro z 27,33% do 29,85% kapitału i 39,29% głosów.

ELEMENTAL HOLDING

Zmniejszenie zaangażowania przez Tesla Recycling z 19,95% do 15,30% kapitału i głosów.

FOREVER ENTERTAINMENT

Zwiększenie zaangażowania przez Insignis FIZ z 4,59% do 5,03% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BALTONA: Zwołanie NWZA na dzień 25 maja w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

CYFROWY POLSAT: Reddev Investments i TiVi Foundation wnoszą o zwołanie NWZA na dzień 25 maja i głosowanie w sprawie zmian w statucie spółki

DECORA: Zwołanie ZWZA na dzień 29 maja w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 10 czerwca, a termin wypłaty na 24 czerwca 2020 roku. DY=5.95%. Ponadto akcjonariusze mają głosować nad przeznaczeniem 36mln PLN na skup akcji własnych w celu umorzenia.

INTER RAO LIETUVA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,70 EUR dywidendy na akcję

Dniem prawa do dywidendy będzie 12 maja, a dniem jej wypłaty 18 maja 2020 roku.

KRYNICA VITAMIN: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,24 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustalono na 2 maja, a termin wypłaty na 14 maja 2020 roku. DY=5,06%.

RAWLPLUG: Uchwała NWZA w sprawie wprowadzenia zasad rachunkowości według MSR

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

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
wtorek, 28 kwietnia 2020					
8:00	Niemcy	GfK Indeks zaufania konsumentów	kw i		25600
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	kw i		103
9:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	I kw artał		13.80%
12:00	UK	CBI Sprzedaż detaliczna	kw i		-3
15:00	USA	Indeks S&P/Case-Shiller Composite 20 R/R	lut		3.10%
16:00	USA	Indeks Conference Board	kw i		120.00
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	kw i		2
środa, 29 kwietnia 2020					
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		1.80%
10:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 R/R	mar		5.50%
11:00	Euroland	Wskaźnik zaufania w biznesie (F)	kw i		-0.28
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów (F)	kw i		-11.60
14:00	Niemcy	Zharmonizowana inflacja CPI R/R (P)	kw i		1.30%
14:00	Niemcy	Inflacja CPI R/R (P)	kw i		1.40%
14:30	USA	PKB R/R	I kw artał		2.30%
14:30	USA	PCE R/R	I kw artał		2.70%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	I kw artał		1.60%
20:00	USA	Stopa procentowa			0.00%
	Włochy	Inflacja PPI R/R	mar		3.40%
czwartek, 30 kwietnia 2020					
7:30	Francja	PKB R/R	I kw artał		1.70%
8:00	Niemcy	Indeks cen importu R/R	mar		-2.00%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		6.40%
8:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	mar		3.40%
8:45	Francja	Wydatki konsumentów R/R	mar		-0.60%
8:45	Francja	Inflacja PPI R/R	mar		-0.90%

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	Sprzedaj	8,0	14,3	-44%	1 870	7,4	---	---	0,3	0,3	0,3	4%	-7%	-11%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Sprzedaj	43,0	49,5	-13%	7 297	11,9	30,1	19,2	0,7	0,6	0,6	6%	2%	3%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	232	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	36,5	-12%	4 769	9,9	17,9	17,4	0,7	0,6	0,6	7%	4%	4%
ING	ING	Sprzedaj	105,0	128,4	-18%	16 705	10,1	18,6	17,0	1,1	1,0	1,0	11%	6%	6%
mBank	MBK	Sprzedaj	173,0	202,4	-15%	8 572	8,5	---	---	0,5	0,5	0,6	6%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,2	2,5	-13%	3 057	5,5	---	---	0,3	0,4	0,4	6%	-5%	-7%
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	48,0	30%	12 599	5,8	13,1	10,6	0,5	0,5	0,5	9%	4%	5%
PKO BP	PKO	Trzymaj	22,5	20,1	12%	25 125	6,2	19,9	29,7	0,6	0,6	0,6	10%	3%	2%
Santander	SPL	Trzymaj	155,0	145,2	7%	14 823	6,9	28,8	30,3	0,6	0,6	0,6	8%	2%	2%
Kruk	KRU	Kupuj	190,0	81,3	134%	1 542	4,8	4,8	4,7	0,8	0,7	0,7	16%	15%	14%
PZU	PZU	Kupuj	48,5	29,9	62%	25 837	8,0	7,7	7,5	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	426,5	-17%	975	53,5	50,5	70,6	30,4	27,8	41,5	3%	2%	0%
AB	ABE	Zawieszona	-	20,2	-	327	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	47,0	37,4	26%	373	9,6	9,8	8,5	6,6	6,4	5,9	4%	7%	11%
Alumetal	AML	Kupuj	56,7	36,1	57%	559	11,6	8,5	7,1	6,8	5,8	5,1	16%	5%	9%
Ambra	AMB	Kupuj	23,5	16,1	46%	406	12,3	11,3	10,4	5,9	5,3	4,9	6%	4%	9%
Amica	AMC	Kupuj	170,0	99,4	71%	773	7,0	6,6	6,2	4,5	4,2	4,0	7%	7%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	24,2	-	5 313	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	12,7	-	327	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	66,0	-	5 478	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	28,0	-	1 084	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	7,0	4,4	58%	579	9,9	8,0	6,8	7,5	6,5	5,6	4%	1%	4%
Azoty	ATT	Trzymaj	31,4	26,4	19%	2 614	6,0	9,4	9,8	3,3	3,6	3,3	9%	7%	12%
Benefit	BFT	Kupuj	950,0	790,0	20%	2 259	20,9	57,0	22,4	9,3	12,2	9,2	7%	4%	7%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	20,9	-	711	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	199,0	-	5 080	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	9,1	-	990	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	41,8	-	1 721	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Kupuj	314,0	368,0	-15%	35 372	372,3	20,5	34,2	250,0	14,6	24,8	0%	5%	3%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	30,3	102%	1 364	104,1	42,5	43,4	37,1	19,5	19,9	-4%	-2%	-3%
Ciech	CIE	Kupuj	42,8	37,7	14%	1 984	13,9	9,1	7,7	6,5	5,7	5,1	-4%	-3%	2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	210,0	-	1 708	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	-	24,6	-	15 746	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,0	-	882	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	178,0	-	17 451	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	74,2	-	1 860	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,2	-	1 746	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	5,8	-	2 560	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,7	-	3 203	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,0	-	2 925	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	19P	20P	21P	19P	20P	21P	19P	20P	21P	
Forte	FTE	Kupuj	36,0	18,3	97%	437	10,9	5,9	4,8	7,2	5,7	4,8	9%	8%	12%
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,9	-	1 673	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	7,5	-	3 622	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	245,0	188,0	30%	2 664	11,5	11,2	10,3	8,2	7,7	7,1	3%	5%	6%
JSW	JSW	Sprzedaj	14,5	13,1	11%	1 532	2,4	---	---	0,2	1,0	2,0	-297%	-57%	-48%
Kęty	KTY	Kupuj	471,0	356,0	32%	3 411	11,6	11,0	10,5	7,9	7,5	7,2	8%	6%	6%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	72,5	-	14 500	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	55,4	-	1 427	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	11,0	-	198	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	72,3	61,7	17%	11 407	10,8	9,8	8,5	5,2	4,9	4,0	4%	8%	12%
LPP	LPP	Zawieszona	-	5 880,0	-	10 892	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Zawieszona	-	23,8	-	327	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	50,0	74%	334	6,5	6,9	6,7	5,2	5,3	5,2	4%	1%	5%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,7	-	156	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	23,8	-	103	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	3,9	-	1 305	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	457,0	477,5	-4%	2 217	17,9	16,3	15,3	12,2	10,9	10,1	2%	4%	5%
New ag	NWG	Trzymaj	20,7	23,6	-12%	1 062	14,1	9,9	11,5	9,7	8,1	7,9	1%	-4%	13%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	12,6	181%	172	---	---	---	-34,3	-49,2	-42,3	-6%	-5%	-5%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	30,0	22,3	35%	311	16,5	18,1	17,3	7,2	6,7	6,0	-3%	12%	11%
Orange	OPL	Zawieszona	-	7,1	-	9 344	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	-	4,0	-	7 535	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,9	3,7	33%	21 316	12,3	9,9	8,6	4,4	4,0	3,7	0%	1%	4%
PGS Software	PSW	Kupuj	18,5	12,0	55%	340	13,8	13,4	12,3	9,8	8,9	8,1	7%	8%	8%
PKN Orlen	PKN	Sprzedaj	58,0	59,4	-2%	25 423	5,7	8,5	7,1	3,5	4,5	4,1	15%	-2%	-2%
Play	PLY	Zawieszona	-	33,5	-	8 517	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	238,0	431,0	-45%	2 845	38,1	35,5	33,4	31,3	24,8	23,2	2%	3%	4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	28,5	-	1 295	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	31,2	28,2	11%	400	24,1	15,9	13,9	11,0	9,5	8,4	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	13,8	-	201	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	9,9	6,6	50%	215	7,2	7,0	6,6	5,4	5,1	4,8	5%	6%	8%
Sanok	SNK	Restricted	-	12,0	-	321	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	138,8	103%	775	5,4	4,9	5,8	1,4	1,3	1,0	22%	7%	45%
Tauron	TPE	Sprzedaj	1,4	1,1	22%	2 012	2,0	2,7	1,7	4,2	4,9	4,1	-11%	-5%	-1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	405,0	405,0	0%	2 933	38,4	20,8	17,3	33,3	17,3	14,1	2%	5%	6%
VRG	VRG	Zawieszona	-	2,6	-	605	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	1 000,0	570,0	75%	855	12,5	11,2	10,7	6,4	5,9	5,5	9%	9%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona	-	3,8	-	228	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	63,0	-	1 831	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona	-	7,5	-	136	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	7,4	---	---	0,3	0,3	0,3	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-47%	-76%
BNPPL	BNPPPL	11,9	30,1	19,2	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-27%	-5%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-29%	-64%
Handlowy	BHW	9,9	17,9	17,4	0,7	0,6	0,6	10,2%	0,0%	4,2%	-17%	-35%	-42%
ING	ING	10,1	18,6	17,0	1,1	1,0	1,0	2,7%	0,0%	2,7%	-17%	-37%	-34%
mBank	MBK	8,5	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-44%	-54%
Millennium	MIL	5,5	---	---	0,3	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	-24%	-57%	-74%
Pekao	PEO	5,8	13,1	10,6	0,5	0,5	0,5	13,8%	0,0%	5,7%	-13%	-51%	-59%
PKO BP	PKO	6,2	19,9	29,7	0,6	0,6	0,6	6,6%	0,0%	9,0%	-12%	-42%	-50%
Santander	SPL	6,9	28,8	30,3	0,6	0,6	0,6	13,6%	0,0%	5,4%	-17%	-48%	-64%
Erste Group	EBS AV	5,3	8,6	7,3	0,5	0,5	0,5	5,1%	6,0%	7,2%	-1%	-46%	-48%
Komerční Banka	KOMB CP	6,5	9,8	9,0	0,9	0,8	0,8	6,8%	7,4%	8,4%	6%	-34%	-42%
Moneta Bank	MONET CP	6,6	11,1	10,7	1,0	1,0	1,0	8,8%	9,2%	9,0%	-2%	-38%	-34%
OTP Bank	OTP HB	5,8	7,8	7,2	0,9	0,8	0,8	3,6%	4,5%	6,1%	-10%	-41%	-34%

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	12,2	13,8	13,6	8,1	8,5	8,8	6,3%	6,4%	---	18%	-7%	-5%
Kruk*	KRU	4,8	4,8	4,7	0,8	0,7	0,7	6,0%	9,1%	10,1%	19%	-51%	-52%
PZU*	PZU	8,0	7,7	7,5	1,6	1,5	1,5	9,4%	10,0%	10,3%	-2%	-27%	-29%
Votum	VOT	6,7	5,6	4,4	4,7	4,0	3,2	4,5%	5,3%	6,8%	17%	-22%	65%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,5	21,0	19,3	13,8	13,0	11,8	2,2%	2,3%	2,5%	20%	-6%	20%
Euronext (GPW)	ENX FP	17,6	17,0	15,8	12,0	11,0	9,9	2,7%	2,9%	3,2%	11%	-6%	23%
LSE (GPW)	LSE LN	34,5	29,3	27,2	20,2	14,3	13,0	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-3%	47%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,3	3,7	3,3	0,4	0,3	0,3	7,1%	9,5%	12,3%	9%	-47%	-68%
doValue (KRU)*	DOV IM	7,0	23,1	6,7	1,9	1,6	---	8,2%	11,9%	10,4%	4%	-50%	-53%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,2	4,4	3,5	0,7	0,6	0,5	---	---	---	-10%	-31%	-17%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	3,7	4,7	3,3	0,4	0,4	0,4	8,1%	9,2%	10,7%	1%	-51%	-46%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	5,9	8,1	5,4	0,8	0,7	0,7	6,2%	10,4%	10,7%	19%	-47%	-44%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,9	14,2	8,8	0,9	0,8	0,7	---	---	---	-5%	-26%	-7%
VIG (PZU)*	VIG AV	7,8	7,6	6,9	0,4	0,4	0,4	6,2%	6,5%	6,9%	8%	-30%	-28%

Paliwa													
Lotos	LTS	10,8	9,8	8,5	5,2	4,9	4,0	4,9%	5,7%	3,5%	16%	-24%	-29%
MOL	MOL	23,0	7,6	5,6	4,0	3,5	3,1	5,2%	5,9%	6,7%	0%	-25%	-42%
PGNIG	PGN	12,3	9,9	8,6	4,4	4,0	3,7	3,0%	4,0%	4,0%	22%	-5%	-37%
PKN Orlen	PKN	5,7	8,5	7,1	3,5	4,5	4,1	5,9%	3,9%	0,0%	14%	-27%	-40%

A2A	A2A IM	12,5	11,8	10,8	6,1	5,9	5,6	6,4%	6,7%	7,2%	17%	-33%	-16%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	---	195,4	7,4	6,2	5,4	---	---	---	21%	-37%	-54%
Centrica	CNA LN	6,8	5,2	4,7	3,0	3,0	2,9	0,1%	0,1%	0,1%	-15%	-62%	-68%
Enegas	ENG SM	12,1	12,0	12,5	9,8	9,8	9,9	8,3%	8,4%	8,5%	13%	-17%	-19%
Gazprom	GAZPRX	7,6	4,7	4,0	5,6	4,9	4,1	6,0%	9,6%	12,6%	7%	-21%	16%
MOL	MOL HB	22,7	7,4	5,5	4,0	3,5	3,1	5,3%	6,0%	6,9%	6%	-25%	-40%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,1	6,5	5,9	5,3	4,1	3,4	8,2%	9,0%	9,4%	20%	-33%	-40%
OMV	OMV AV	14,1	7,1	5,2	4,0	2,9	2,4	7,3%	7,7%	8,3%	10%	-42%	-45%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	41,0	7,2	5,5	8,7	4,8	4,3	11,7%	12,7%	14,9%	13%	-26%	-33%

*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	13,9	9,1	7,7	6,5	5,7	5,1	0,0%	0,0%	4,5%	45%	-2%	-22%		
Grupa Azoty	ATT	6,0	9,4	9,8	3,3	3,6	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	26%	-1%	-37%		
Polwax	PWX	---	---	---	5,9	5,0	---	---	---	---	-2%	-1%	-34%		
CF Industries	CF US	19,0	15,6	13,4	6,6	6,2	5,8	4,3%	4,3%	4,3%	11%	-29%	-37%		
Solvaya	SOLB BB	11,9	10,4	9,4	5,1	5,0	4,7	5,3%	5,4%	5,7%	5%	-29%	-37%		
Mosaic	MOS US	39,4	12,7	7,5	6,7	5,2	4,4	1,7%	1,7%	2,2%	17%	-40%	-56%		
Sisecam	SISE TI	5,7	6,0	5,5	3,9	3,3	2,9	4,7%	5,1%	6,8%	31%	2%	-11%		
Yara International	YAR NO	10,1	8,5	7,7	5,3	4,8	4,5	0,5%	0,6%	0,7%	9%	4%	-11%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	2,4	3,9	6,5	0,6	0,4	0,7	6,7%	4,3%	1,9%	16%	-36%	-49%		
JSW	JSW	2,4	---	---	0,2	1,0	2,0	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-35%	-78%		
KGHM	KGH	6,7	15,0	10,3	5,5	4,4	4,3	2,2%	3,0%	3,6%	25%	-23%	-31%		
Antofagasta	ANTO LN	61,3	21,3	17,2	6,5	4,5	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-11%	-18%		
BHP	BHP AU	11,0	13,1	12,6	4,7	5,2	4,9	4,3%	3,9%	3,9%	5%	-22%	-19%		
First Quantum	FM CN	---	39,8	15,0	6,1	5,1	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	31%	-27%	-43%		
Freeport	FCX US	---	9,6	7,0	10,3	3,8	3,1	0,7%	1,9%	3,5%	43%	-22%	-29%		
Glencore	GLEN LN	36,3	13,5	9,9	5,6	4,7	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	13%	-38%	-53%		
Rio Tinto	RIO LN	9,7	11,0	11,5	5,0	5,2	5,4	0,1%	0,1%	0,5%	7%	-12%	-16%		
SouthernCopper	SCCO US	26,2	17,4	15,8	11,4	8,8	8,1	3,5%	4,3%	4,8%	22%	-16%	-16%		
Vale	VALE US	11,6	6,5	6,1	3,3	3,2	3,1	---	---	---	1%	-35%	-39%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	14,4	11,4	12,9	6,4	6,5	6,3	7,1%	7,3%	6,5%	17%	-11%	-14%		
Enea	ENA	2,5	2,8	2,2	2,5	2,7	2,5	0,0%	0,0%	0,7%	21%	-22%	-26%		
Energa	ENG	6,6	5,8	5,9	3,7	4,4	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	13%	5%	0%		
PEP	PEP	12,3	13,4	20,4	8,3	9,8	7,2	0,0%	---	---	14%	6%	0%		
PGE	PGE	4,0	7,4	3,1	3,3	2,5	2,5	1,8%	2,3%	---	8%	-45%	-59%		
Tauron	TPE	2,0	2,7	1,7	4,2	4,9	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-26%	-35%		
ZE PAK	ZEP	---	12,5	2,8	0,6	0,7	0,8	10,8%	2,7%	4,1%	1%	-5%	2%		
Endesa	ELE SM	12,5	12,2	12,6	7,2	7,2	7,4	8,0%	6,5%	5,7%	0%	-22%	-13%		
Enel	ENEL IM	12,1	11,2	10,9	6,1	5,8	5,7	5,9%	6,3%	6,7%	-1%	-23%	9%		
Energias de Portugal	EDP PL	16,9	15,8	14,9	7,5	7,3	6,8	5,0%	5,2%	5,5%	8%	-12%	12%		
RWE	RWE GY	16,2	13,3	13,4	5,4	4,3	4,3	3,4%	3,7%	3,8%	13%	-18%	14%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	#ARG!	---	---	-6%	-41%	-40%		
Cyfrowy Polsat	CPS	14,2	12,0	10,9	6,7	6,3	5,9	3,7%	4,1%	4,0%	2%	-9%	-8%		
Netia	NET	22,5	22,2	19,0	4,5	3,7	4,0	0,0%	0,0%	---	-3%	-14%	-22%		
Orange PL	OPL	67,8	97,5	53,5	5,5	5,3	5,3	2,2%	4,5%	4,8%	22%	-1%	40%		
Play	PLY	9,3	9,2	9,1	6,2	5,8	5,5	4,7%	4,8%	5,8%	11%	-9%	33%		
Wirtualna Polska	WPL	24,8	28,0	18,1	11,9	10,1	8,7	1,6%	1,6%	2,4%	18%	-22%	6%		
Deutsche Telekom	DTE GR	12,7	12,4	11,4	4,6	4,3	4,1	4,7%	5,0%	4,9%	12%	-13%	-13%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	8,7	9,5	9,9	3,4	3,4	3,3	6,5%	6,9%	7,6%	5%	-19%	-19%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,5	12,4	13,2	6,2	6,4	6,5	9,8%	9,8%	9,8%	-3%	-10%	-14%		
Telekom Austria	TKA AV	9,6	10,5	9,9	5,1	4,9	4,6	3,8%	3,9%	4,6%	-2%	-11%	-3%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
IT															
Asseco BS	ABS	17,8	16,1	---	10,9	10,9	10,7	5,1%	5,6%	---	12%	7%	19%		
Asseco PL	ACP	15,7	14,0	13,5	3,3	3,0	2,6	4,5%	4,6%	4,1%	14%	2%	23%		
Asseco SEE	ASE	18,0	15,7	15,3	7,9	7,2	6,6	2,3%	2,8%	3,6%	8%	23%	97%		
Comarch	CMR	15,0	19,3	16,0	6,6	6,1	5,7	0,7%	2,4%	---	17%	2%	12%		
Comp	CMP	19,0	9,3	13,3	6,6	4,9	6,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-9%	-6%		
Elzab	ELZ	---	---	---	8,8	14,8	---	9,9%	10,6%	---	-12%	8%	-6%		
LiveChat	LVC	19,7	17,7	16,3	13,8	12,5	11,5	4,2%	5,0%	5,5%	30%	17%	86%		
PGS Software	PSW	13,8	13,4	12,3	9,8	8,9	8,1	0,3%	3,6%	6,7%	42%	0%	18%		
Atos (ACP)	ATO FP	7,7	9,2	8,3	4,6	3,9	3,2	2,2%	2,5%	2,7%	3%	-18%	-10%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	12,5	12,3	10,7	7,9	6,8	6,0	2,5%	2,7%	3,0%	1%	-33%	-27%		
SAP (ACP)	SAP GR	21,6	22,0	19,1	15,2	13,1	11,4	1,5%	1,7%	1,9%	9%	-10%	-6%		
Gry															
11 bit	11B	53,5	50,5	70,6	30,4	27,8	41,5	0,0%	0,0%	0,0%	19%	-2%	12%		
Bloober Team	BLO	35,5	---	---	---	---	---	0,0%	#ARG!	---	32%	8%	73%		
CD Projekt	CDR	372,3	20,5	34,2	250,0	14,6	24,8	0,3%	0,3%	3,9%	32%	33%	74%		
Playway	PLW	38,1	35,5	33,4	31,3	24,8	23,2	0,6%	2,0%	2,5%	46%	59%	121%		
Ten Square Games	TEN	38,4	20,8	17,3	33,3	17,3	14,1	0,9%	0,6%	3,6%	47%	57%	220%		
Activision	ATVI US	27,1	23,8	21,0	16,8	13,8	11,9	0,6%	0,6%	0,6%	18%	12%	39%		
Electronic Arts	EA US	24,8	23,6	20,7	13,1	11,7	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	22%	4%	23%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	24,5	14,5	---	0,0%	0,0%	0,0%	35%	28%	-26%		
Take-Two	TTWO US	26,9	29,5	23,3	15,6	15,4	10,3	0,0%	0,0%	0,0%	13%	0%	31%		
Ubisoft	UBI FP	241,4	23,3	20,4	13,6	7,9	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	8%	5%	-16%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,2	14,6	12,5	0,0%	0,0%	0,0%	16%	28%	40%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	---	11,4	6,5	4,2	3,9	3,2%	4,7%	3,8%	40%	-53%	-82%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	#ARG!	---	---	18%	-34%	-51%		
LPP	LPP	20,4	67,4	20,5	6,9	11,6	7,1	1,0%	1,3%	1,0%	13%	-30%	-31%		
VRG	VRG	9,9	73,7	13,2	4,8	3,4	---	0,6%	1,4%	---	51%	-33%	-35%		
Wittchen	WTN	6,2	---	---	5,1	4,8	---	13,4%	12,0%	---	-1%	-41%	-56%		
Adidas	ADS GR	21,2	42,8	21,9	18,5	11,8	10,1	1,5%	2,0%	2,2%	1%	-31%	-10%		
Asos	ASC LN	75,7	---	42,0	22,5	11,8	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	87%	-26%	-45%		
Foot Locker	FL US	11,5	6,8	7,6	2,9	1,9	2,8	6,5%	7,1%	7,7%	11%	-36%	-58%		
H&M	HMB SS	16,4	43,3	17,5	9,8	6,9	6,4	6,2%	6,5%	6,9%	5%	-32%	-23%		
Hugo Boss	BOSS GR	7,6	16,3	10,0	4,4	3,6	3,4	7,9%	8,8%	9,4%	7%	-45%	-61%		
Inditex	ITX SM	19,4	28,3	20,3	10,5	8,5	7,8	3,1%	4,0%	4,0%	3%	-23%	-11%		
Next	NXT LN	10,3	15,5	11,0	10,5	8,1	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	17%	-33%	-20%		
Nike	NKE US	38,2	32,7	26,4	26,7	23,4	19,5	1,0%	1,1%	1,2%	7%	-11%	1%		
Zalando	ZAL GR	117,6	573,7	82,9	34,7	21,2	17,0	0,0%	0,0%	0,0%	28%	-3%	3%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	42,9	33,2	25,9	20,2	16,0	13,0	0,0%	0,0%	2,4%	18%	15%	40%		
Eurocash	EUR	47,8	22,8	17,8	7,2	6,7	5,5	3,3%	3,9%	5,0%	27%	7%	-8%		
Carrefour	CA FP	11,1	10,8	9,9	3,3	3,1	3,1	4,0%	4,3%	4,7%	-7%	-15%	-23%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,2	22,4	20,5	7,9	7,1	7,1	2,4%	2,6%	2,9%	-2%	0%	6%		
Marr	MARR IM	12,9	22,3	14,0	10,1	7,8	7,5	4,9%	6,0%	6,6%	-8%	-37%	-41%		
Metro	B4B GR	6,1	26,0	12,2	5,5	4,5	4,6	7,4%	7,1%	6,9%	8%	-39%	-46%		
Tesco	TSCO LN	13,7	13,6	12,6	6,3	6,0	5,7	0,1%	0,0%	0,0%	1%	-4%	-6%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	'19P	'20P	'21P	1M	3M	1Y		
Konsument - pozostałe															
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	3,5%	3,5%	9,9%	26%	-21%	6%		
Action	ACT	---	---	---	5,8	1,4	---	---	---	---	71%	19%	3%		
AmRest	EAT	23,0	40,4	16,6	7,3	5,9	6,4	0,0%	0,0%	---	27%	-48%	-42%		
Auto Partner	APR	9,9	8,0	6,8	7,5	6,5	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	27%	-18%	-5%		
Benefit Systems	BFT	20,9	57,0	22,4	9,3	12,2	9,2	0,0%	1,3%	3,3%	6%	-16%	-13%		
Inter Cars	CAR	11,5	11,2	10,3	8,2	7,7	7,1	0,4%	0,4%	2,2%	37%	-19%	-14%		
Neuca	NEU	17,9	16,3	15,3	12,2	10,9	10,1	2,7%	2,1%	2,3%	16%	23%	79%		
Oponeo	OPN	16,5	18,1	17,3	7,2	6,7	6,0	1,8%	2,1%	1,9%	13%	-7%	-25%		
Rainbow Tours	RBW	4,9	---	---	9,6	8,0	7,4	2,2%	10,9%	13,0%	22%	-59%	-45%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	21,1	10,8	22,7	7,1	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-49%	-46%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	15,5	13,1	5,6	3,9	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	14%	-51%	-36%		
Sodexo (BFT)	SW FP	44,7	16,0	13,6	13,7	8,2	7,1	2,8%	3,5%	4,0%	15%	-30%	-33%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,8	16,0	14,0	11,7	11,0	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	25%	-4%	3%		
LKQ (CAR)	LKQ US	12,3	9,5	8,0	9,9	7,7	4,7	---	---	---	7%	-32%	-24%		
Mekomonen (CAR)	MEKO SS	6,6	4,5	3,7	6,0	4,3	3,4	3,7%	4,9%	7,6%	2%	-46%	-35%		
O'Reily (CAR)	ORLY US	23,4	19,8	17,8	15,0	13,5	12,1	0,0%	0,0%	---	24%	-9%	3%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	12,7	9,9	4,5	3,5	3,3	1,7%	2,3%	5,1%	24%	-56%	-53%		
Brinker (EAT)	EAT US	---	11,6	5,9	9,7	7,1	5,5	6,7%	2,3%	7,8%	55%	-61%	-62%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,1	9,5	7,2	1,9%	1,4%	2,9%	28%	-26%	-13%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,1	14,3	13,1	4,3%	4,6%	5,0%	18%	-24%	-28%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	24,0	16,8	15,3	2,1%	2,3%	2,5%	17%	-12%	0%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	57,2	22,9	20,1	18,1	9,7	8,3	0,9%	1,2%	1,2%	8%	2%	2%		
TUI (RBW)	TUI LN	16,5	4,1	3,5	5,2	3,0	2,6	0,1%	0,1%	0,1%	-15%	-61%	-63%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	8,7	5,2	4,9	8,3	7,2	---	9,8%	17,4%	---	6%	-32%	-29%		
Budimex	BDX	24,5	20,8	15,9	7,0	5,8	5,2	3,3%	3,5%	6,5%	21%	6%	33%		
Develia	DVL	5,7	11,6	4,6	10,8	5,2	9,1	20,3%	15,2%	8,6%	9%	-26%	-23%		
Dom Development	DOM	7,4	6,6	6,4	7,0	7,0	11,0	13,1%	15,2%	9,3%	2%	-23%	-7%		
Echo	ECH	6,5	8,1	8,1	9,9	11,5	19,1	11,9%	10,5%	8,7%	8%	-17%	8%		
GTC	GTC	9,7	9,4	8,0	12,5	11,4	16,2	1,3%	1,3%	1,2%	21%	-20%	-17%		
Torpol	TOR	5,0	---	---	5,5	5,7	4,4	2,6%	---	---	31%	-1%	20%		
Unibep	UNI	1,1	1,2	---	2,3	2,1	---	5,6%	7,2%	---	16%	-15%	26%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	104,1	42,5	43,4	37,1	19,5	19,9	0,5%	0,7%	0,7%	-5%	-34%	-27%		
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	---	---	---	---	---	---	#N/D	#N/D	#N/D	12%	-9%	-28%		
Medicalgorithmics	MDG	14,0	---	---	---	---	---	---	---	---	19%	-5%	-24%		
OncoArendi	OAT	---	---	---	-34,3	-49,2	-42,3	0,0%	0,0%	0,0%	26%	0%	-23%		
PBKM	BKM	31,6	16,0	13,9	20,0	9,1	8,7	0,0%	0,0%	4,1%	7%	-2%	-7%		
Synektik	SNT	---	---	---	7,2	---	---	5,0%	---	---	26%	-2%	-14%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	32,5	14,8	11,5	21,8	14,7	8,9	0,0%	0,0%	0,0%	28%	-9%	-17%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19%	-17%	38%		
Transport															
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	#ARG!	#ARG!	#ARG!	26%	-57%	-20%		
PKP Cargo	PKP	---	---	---	7,6	---	---	0,0%	#ARG!	---	18%	-36%	-73%		
Trans Polonia	TRN	---	---	---	---	---	---	#N/D	---	---	15%	-15%	-22%		
Ryanair (ENT)	RYA ID	14,2	---	9,2	6,4	13,2	5,5	0,0%	0,3%	0,3%	7%	-33%	-19%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	13,6	---	11,4	4,2	6,7	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	19%	-34%	-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	9,6	9,8	8,5	6,6	6,4	5,9	10,5%	8,0%	8,0%	-4%	-23%	-25%		
Alumetal	AML	11,6	8,5	7,1	6,8	5,8	5,1	11,3%	6,9%	9,4%	5%	-15%	-20%		
Ambra	AMB	12,3	11,3	10,4	5,9	5,3	4,9	4,2%	4,3%	4,7%	10%	-16%	0%		
Amica	AMC	7,0	6,6	6,2	4,5	4,2	4,0	3,9%	4,0%	4,0%	29%	-30%	-24%		
Apator	APT	8,5	12,7	11,4	5,5	5,5	---	6,3%	6,3%	8,4%	17%	-10%	-26%		
Arctic Paper	ATC	4,5	3,8	3,9	2,9	2,5	2,2	4,4%	6,7%	7,8%	20%	11%	62%		
Astarta	AST	---	---	2,0	3,4	2,7	---	0,0%	2,9%	---	4%	-26%	-54%		
Boryszew	BRS	---	---	---	10,1	---	---	0,0%	#ARG!	---	-4%	-19%	-20%		
BSC Drukarnia	BSC	---	---	---	---	---	---	#ND	#ND	#ND	3%	-8%	33%		
Famur	FMF	---	4,9	6,5	3,1	3,4	3,5	17,9%	15,1%	15,0%	-8%	-38%	-57%		
Ferro	FRO	7,7	---	---	5,4	---	---	7,0%	#ARG!	#ARG!	19%	-21%	2%		
Forte	FTE	10,9	5,9	4,8	7,2	5,7	4,8	0,0%	0,0%	8,5%	60%	-44%	-36%		
Kernel	KER	6,6	6,2	4,0	5,0	4,7	3,4	0,6%	0,6%	2,2%	20%	-14%	-23%		
Kęty	KTY	11,6	11,0	10,5	7,9	7,5	7,2	6,7%	7,3%	7,7%	11%	2%	2%		
Mangata	MGT	6,5	6,9	6,7	5,2	5,3	5,2	9,2%	9,0%	8,4%	-2%	-34%	-30%		
Mercator Medical	MRC	12,4	15,3	19,4	8,3	9,0	10,0	1,8%	2,4%	2,0%	225%	349%	648%		
MFO	MFO	5,2	5,4	4,5	3,9	3,5	2,8	2,1%	2,9%	---	25%	-32%	-28%		
Newag	NWG	14,1	9,9	11,5	9,7	8,1	7,9	3,2%	0,0%	0,0%	19%	3%	39%		
Rawiplug	RWL	7,2	7,0	6,6	5,4	5,1	4,8	5,3%	5,0%	5,0%	27%	-18%	-24%		
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	9,3	7,9	6,1	8,4%	5,7%	6,1%	30%	-37%	-53%		
Śnieżka	SKA	18,7	16,9	16,3	10,8	9,8	9,4	3,3%	2,9%	3,3%	14%	3%	-16%		
Stalprodukt	STP	5,4	4,9	5,8	1,4	1,3	1,0	4,6%	0,0%	3,6%	9%	-31%	-58%		
Wawel	WWL	12,5	11,2	10,7	6,4	5,9	5,5	4,4%	6,1%	6,1%	2%	-11%	-26%		
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	8,8	7,6	4,2%	4,4%	4,4%	14%	-5%	-14%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	11,0	7,9	6,7	3,9%	4,3%	4,7%	11%	-24%	-29%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,4	4,7	4,3	4,0%	5,8%	9,2%	18%	-26%	-9%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,0	4,7	4,1	4,5%	5,4%	6,2%	11%	-32%	-35%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	5,9	4,8	3,7	2,9%	2,8%	3,9%	1%	-19%	-11%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	12,2	7,4	5,7	3,5%	5,1%	6,0%	10%	-15%	-28%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,4	6,4	5,7	4,6%	4,9%	---	30%	-30%	-20%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,4	12,6	6,1	10,4	8,7	3,7%	4,0%	4,3%	9%	-16%	-17%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	11,5	13,8	12,6	2,4%	2,5%	2,7%	9%	-13%	-1%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,4	5,0	4,3	4,3%	5,4%	6,2%	6%	-36%	-53%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,5	6,7	6,1	5,5%	4,9%	5,2%	-1%	-21%	-30%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,9	8,2	7,3	2,6%	3,1%	3,4%	7%	-18%	-16%		
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,5	4,7	4,2	---	---	---	25%	-44%	-31%		
Kaiser (KTY)	KALU US	10,8	29,3	18,5	11,2	7,7	6,6	3,5%	4,0%	4,2%	7%	-28%	-26%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	25,1	45,0	13,4	5,5	4,2	3,5	5,2%	5,3%	5,7%	5%	-25%	-41%		
Alstom (NWG)	ALO FP	18,9	18,3	15,0	9,3	9,0	7,2	1,6%	1,7%	2,0%	2%	-18%	10%		
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	7,5	5,6	4,8	0,0%	0,0%	---	-7%	-67%	-82%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,7	4,8	3,9	2,8%	3,5%	3,8%	5%	-21%	-28%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,7	11,6	9,9	2,3%	3,0%	3,7%	-3%	-11%	0%		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,0	5,7	0,0%	1,7%	3,6%	9%	-28%	-25%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	8,0	5,7	4,3%	1,8%	3,6%	29%	-27%	-28%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,6	4,7	5,2%	4,6%	6,8%	35%	-33%	-59%		

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

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

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

DISCLAIMER

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