HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PKN ORLEN: Wyniki za 1Q20 + inf. o obniżeniu wypłaty dywidendy
ALIOR: Wyniki za I kw.'20 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka
AC AUTOGAZ: Wyniki I kw.'20: wyniki zgodne z naszymi oczekiwaniami

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Moody's obniża perspektywę ratingu banku do stabilnej z pozytywnej
BNP PARIBAS BANK POLSKA: Uzyskanie zgody KNF na zaliczenie zysku za IV kwartał do kapitału Tier I
IDEA BANK: Wakacje kredytowe objęły do tej pory ponad 6,4 tys. kredytów udzielonych przez bank
QUERCUS TFI: Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec kwietnia 2020 roku wyniosła 2,07mld PLN
X-TRADE BROKERS DM: Systexan chce sprzedać w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu 19,03 mln akcji spółki – Bloomberg
BANKI: Branża walczy o zwolnienie nowej produkcji kredytów z podatku bankowego – prasa
BANKI: Banki przesłały w kwietniu do BIK zapytania o kredyty mieszkaniowe na kwotę niższą o 27,6% r/r

TMT

PLAY: Złożenie wniosku do UOKiK w sprawie przejęcia Virgin Mobile Polska

GAMING

CD PROJEKT: Zapowiedź na twitterze wydarzenia „Night City Wire" na 11 czerwca 2020
BLOOBER TEAM: Ustalenie daty premiery gry „Blair Witch" na platformie Nintendo Swith w Japonii na dzień 25 czerwca 2020 roku
GAMES OPERATORS: Zawarcie umowy z CreativeCode na wykonanie dodatków do gry *112 Operator*
RYNEK GIER: *Call of Duty Warzone* pobrane 60mln razy w niecałe 2 miesiące

KONSUMENT

VRG: Kwiecień'20: 29 mln PLN (-65% r./r., YTD -24% r./r.) zaskoczył poziom marży [negatywne]
INTER CARS: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia ubiegłorocznego zysku netto na kapitał zapasowy
ACTION: Umorzenie postępowania kontrolnego w sprawie podatku VAT za grudzień 2008 roku
ACTION: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w kwietniu 2020 roku wyniosły 150mln PLN, wzrost o 20% r./r.
ACTION: Zawarcie ugody z ATOS Polska
RYNEK DETALICZNY: Wartość koszyka zakupów w dniach 20-26 kwietnia wzrosła o 22% r./r. – Nielsen

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM: Złożenie wniosku do UOKiK w sprawie przejęcia BDH Development
BUDIMEX: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
UNIBEP: Spółka zależna Budrex jako podwykonawca zawarła z Mota-Engil Central Europe umowę na wykonanie obiektów mostowych

PRZEMYSŁ

AC: Zarząd zawiesza swoją rekomendację w spawie wypłaty dywidendy za 2019 rok
BORYSZEW: Zamknięcie sprzedaży Impexmetalu Aluminium Konin przesunie się na drugą połowę 2020 roku – prezes

POZOSTAŁE

PEKABEX: Podsumowanie wywiadu z wiceprezes zarządu
PKP CARGO: PKP Cargo Connect uruchomi na przełomie maja i czerwca pociągi operatorskie na trzech trasach
RYNEK MOTORYZACYJNY: Rejestracje nowych samochodów w Wielkiej Brytanii w kwietniu spadły o 97,3% r./r. - SMMT

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	45 019	0,0%	3,5%	-23,9%	-23,8%
WIG20	1 599	-0,1%	1,1%	-29,1%	-30,2%
mWIG40	3 239	0,2%	8,0%	-13,9%	-20,3%
sWIG80	11 627	0,0%	10,9%	1,3%	-2,5%
S&P	2 868	0,9%	7,7%	-6,8%	-2,2%
DAX	10 729	2,5%	6,5%	-18,6%	-12,7%
FTSE	5 849	1,7%	4,8%	-20,9%	-20,7%
Nikkei	19 619	0,0%	10,1%	-14,1%	-11,9%
Shanghai Composite	2 861	0,0%	4,6%	-3,3%	-7,1%
BIST30 Turcja	115 565	-0,2%	5,8%	-7,4%	-0,5%

		Zmiana bps			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,0%	-1,2	-28,5	-82,3	-135,9
Rent. obl. 10Y	1,5%	-0,1	-15,7	-67,0	-151,3
WIBOR 3M	0,7%	0,0	-49,0	-103,0	-104,0

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,18	0,0%	-1,1%	7,9%	8,6%
EUR/PLN	4,53	-0,1%	-0,7%	5,9%	5,5%
GBP/PLN	5,20	0,1%	-0,5%	-4,7%	-3,7%
EUR/USD	1,08	0,0%	0,4%	-2,1%	-3,2%

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 712,3	0,1%	2,1%	9,4%	33,4%
Srebro (USD/toz)	15,1	0,6%	0,3%	-15,6%	1,0%
Platyna (USD/toz)	769	-0,1%	3,8%	-20,2%	-12,2%
Miedź (USD/t)	5 158	0,7%	6,6%	-9,9%	-17,3%
Cynk (USD/t)	1 918	1,0%	1,9%	-13,3%	-30,8%
Ołów (USD/t)	1 632	0,1%	-1,5%	-10,3%	-14,1%
Aluminium (USD/t)	1 485	0,1%	0,2%	-13,5%	-17,5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 190	0,0%	-0,8%	-12,8%	-12,8%
Pallad (USD/toz)	1 783	1,5%	-14,1%	-20,3%	34,3%
Molibden (USD/lb)	9,1	0,0%	11,3%	-14,6%	-26,4%
Nikiel (USD/t)	12 002	1,6%	6,8%	-8,8%	-1,5%
Ruda żelaza (USD/t)	82,6	-0,4%	0,2%	2,2%	-11,5%
HCC (USD/t)	109	0,5%	-15,7%	-26,4%	-41,8%
HRC UE (EUR/t)	465	0,0%	-2,1%	1,6%	-1,1%
Rebar UE (EUR/t)	480	0,0%	1,1%	-1,0%	-9,4%
Brent (USD/bbl.)	31,0	0,0%	-6,3%	-43,6%	-56,5%
CO2 (EUR/t)	19,1	-1,3%	6,3%	-19,7%	-25,0%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,08	-2,8%	19,9%	11,4%	-17,8%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,0	-0,4%	-4,8%	-17,0%	-37,7%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	5,4	-2,7%	-23,4%	-44,2%	-63,4%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

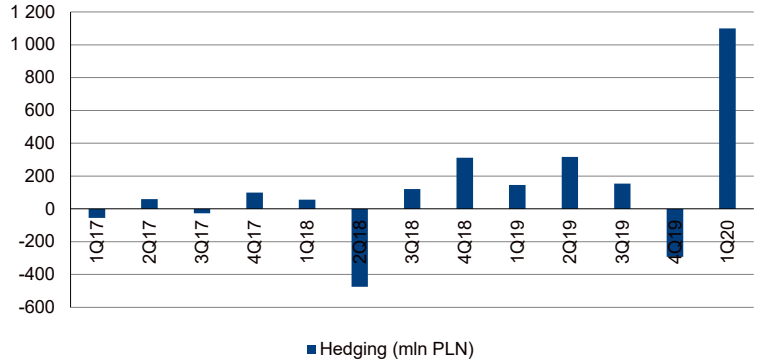
WYNIKI FINANSOWE

PKN ORLEN (Trzymaj, 60,1 PLN)

Wyniki za 1Q20 + inf. o obniżeniu wypłaty dywidendy

mln PLN	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	y/y	q/q	1Q20P	Kons
Przychody	25 246	29 228	29 229	27 500	22 077	-13%	-20%	22 110	21 580
EBITDA	**1 829**	**2 932**	**2 700**	**1 401**	**-969**	-	-	**355**	**1 060**
LIFO	-175	217	-394	221	-2 072	-	-	-1 150	
EBITDA LIFO	**2 004**	**2 715**	**3 094**	**1 180**	**1 103**	-45%	-7%	**1 505**	
EBITDA LIFO skor.	**1 814**	**2 754**	**3 313**	**1 488**	**3 216**	77%	116%	**2 405**	**2 173**
Downstream	1 249	2 024	2 548	1 054	2 510	101%	138%	1 880	0
Rafineria	471	1 247	1 735	765	1 659	252%	117%	1 170	
Petrochemia	778	777	813	289	851	9%	194%	710	
Detal	676	855	925	585	706	4%	21%	680	
Wydobycie	94	82	85	33	219	133%	564%	95	
Pozostałe	-205	-207	-245	-184	-219	-	-	-250	
EBIT	996	2 086	1 807	476	-1 904	-	-	-575	178
EBIT LIFO	1 171	1 869	2 201	255	168	-86%	-34%	575	
Saldo finansowe	-2	38	-240	193	-658	-	-	-700	
Zysk brutto	994	2 124	1 567	669	-2 562	-	-	-1 275	
Zysk netto	**849**	**1 602**	**1 266**	**583**	**-2 244**	-	-	**-1 033**	**-868**
Marża EBITDA	7,2%	10,0%	9,2%	5,1%	-4,4%			1,6%	4,9%
Marża EBIT	3,9%	7,1%	6,2%	1,7%	-			-	-
Marża zysku netto	3,4%	5,5%	4,3%	2,1%	-			-	-
P/E 12m trailing	4,7	4,8	5,6	6,0	21,4				
EV/EBITDA skor. trailing	4,1	3,4	3,1	3,4	3,2				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - mediana konsensusu



- EBITDA LIFO skor. wyniosła w 1Q20 aż 3,22 mld PLN, prawie o połowę wyżej od mediany konsensusu i 34% powyżej naszych prognoz. W wynikach raportowanych ujęte były: 1) 0,5 mld odpisów w upstreamie, 2) 1,6 mld negatywnego efektu NRV, 3) 2,1 mld negatywnego efektu LIFO. Przy negatywnym wpływie salda finansowego (-0,66 mld), strata netto wyniosła -2,24 mld PLN.
- OCF spadł r/r z +1,2 mld do +0,53 mld PLN, capex w 1Q20 wyniósł 1,2 mld PLN (vs. +0,83 mld rok temu), co w efekcie przełożyło się na wzrost długu netto z 6,4 mld w 4Q do 8,4 mld PLN w 1Q20 (vs. 8,7 mld rok temu). DN/EBITDA LIFO skor. wyniósł 0,78x vs. 0,69x w 4Q.
- W rafinacji, oczyszczony wynik EBITDA LIFO skor. o wpływ NRV (-1,6 mld) wyniósł 1,66 mld PLN, przy naszych szacunkach na poziomie 1,17 mld. Przerób ropy – zgodnie z naszymi założeniami – spadł o 6,6% do 7,7 mln ton (w rafinacji -13,5% r/r na ciężkich frakcjach; -5% r/r na średnich destylatach). W segmencie downstreamowym widoczny **był istotny pozytywny wpływ transakcji zabezpieczających: +1,1 mld PLN r/r,** który był kluczowy dla osiągnięcia świetnego wyniku w rafinacji. Po skor. o hedgingu, wynik wyniósłby 560 mln PLN. Spółka zaznacza, że wpływ koronawirusa przełożył się na zmniejszenie przerobu w rafineriach
- W petrochemii, EBITDA LIFO skor: +851 mln PLN, wobec 710 mln naszej prognozy. Produkcja w polimerach -21% r/r, -3,7% w nawozach (+1,1% r/r na sprzedaży), -9% w aromatach r/r.
- EBITDA skor. w detalu: 706 mln PLN vs. 680 mln naszej prognozy, przy 1% spadku sprzedaży r/r/
- W upstreamie EBITDA skor. wyniosła aż +219 mln PLN (szacowaliśmy +95 mln), na co wpływ miał pozytywny efekt hedgingu (+143 mln PLN r/r efektu na instrumentach pochodnych). Wynik raportowany był o 0,5 mld PLN niższy przez sygnalizowany odpis na złożach, w efekcie spadku cen surowców.

- Zarząd zarekomendował obniżenie kwoty proponowanej wcześniej dywidendy z 3 PLN/akcję (1,28 mld PLN; w marcu) do 1 PLN/akcję (427,7 mln PLN).

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	751,8	1062,6	71%
WIG20	574,7	869,2	66%
WIG40	76,9	129,7	59%
sWIG80	22,4	31,7	71%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	80,6	TEN	11,6	MRC	3,3
CCC	73,8	EAT	11,0	PDZ	3,1
CDR	73,2	11B	8,4	MDG	2,5
PEO	59,8	MIL	4,4	NEU	1,8
PKO	53,4	EUR	4,2	AML	1,1
DNP	47,6	PLW	4,0	PXM	1,1
PZU	44,6	ACP	3,7	EMT	0,9
KGH	25,0	ENA	2,4	PND	0,8
LPP	15,3	GPW	2,4	RVU	0,7
ALR	13,3	LVC	2,3	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	125%	LWB	154%	MLG	1306%
CCC	107%	11B	119%	ZEP	614%
MBK	91%	BHW	117%	TIM	402%
LPP	71%	FMF	107%	IRL	287%
ALR	64%	TEN	107%	FRO	225%
PGE	61%	GPW	96%	ASB	208%
PKN	61%	VRG	94%	MGT	206%
CDR	61%	BDX	91%	VOX	202%
TPE	56%	EAT	89%	ATC	166%
PEO	56%	STP	81%	CPG	148%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LTS	61,5	2,6%	CCC	46,9	-3,6%
LPP	6 200,0	2,1%	MBK	198,0	-3,1%
PKN	60,5	1,6%	ALR	14,1	-3,1%
CPS	25,2	1,6%	PKO	21,0	-2,6%
KGH	74,9	1,2%	DNP	169,5	-2,4%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
FMF	2,2	7,5%	VRG	2,6	-4,9%
CMR	214,0	4,4%	MIL	2,56	-3,8%
ACP	67,0	3,6%	ENA	5,3	-3,8%
BNPPPL	50,8	3,3%	WPL	66,0	-2,7%
EAT	27,1	2,7%	BHW	36,7	-2,3%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MGT	59,0	13,5%	ENT	20,6	-7,2%
ASB	3,5	8,4%	PSW	10,8	-6,9%
DAT	68,6	5,9%	EMT	1,2	-6,9%
TIM	10,5	5,4%	ATG	3,6	-4,5%

ALIOR (Sprzedaj; 8,0 PLN)
Wyniki za I kw.'20 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka

mln PLN	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	y/y	q/q	1Q20P	Kons.
Wynik odsetkowy	804	828	802	747	776	-3%	4%	766	763
Wynik prowizyjny	170	159	173	165	137	-19%	-17%	164	160
Pozostałe przychody	52	19	-18	-107	38	-27%	-	27	29
Przychody ogółem	**1 026**	**1 006**	**957**	**805**	**952**	**-7%**	**18%**	**956**	**952**
Koszty operacyjne	-512	-394	-372	-352	-482	-6%	37%	-471	-467
Wynik operacyjny	514	613	585	453	470	-9%	4%	485	485
Saldo rezerw	-275	-503	-325	-341	-295	7%	-14%	-324	-325
Zysk netto	**122**	**36**	**125**	**-29**	**73**	**-40%**	**-**	**54**	**57**
P/E12M trailing	2,7	3,5	3,9	7,3	9,0				
Marża odsetkowa netto	4,63%	4,67%	4,45%	4,14%	4,33%				
C/I	49,9%	39,1%	38,9%	43,7%	50,6%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

AC AUTOGAZ (Kupuj; 46 PLN)
Wyniki I kw.'20: wyniki zgodne z naszymi oczekiwaniami

mln PLN	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	y/y	q/q	1Q20P	kons.
Przychody	63,5	57,5	55,2	46,5	62,4	-2%	34%	60,6	b.d.
EBITDA	17,9	14,6	15,8	9,4	16,0	-11%	70%	16,0	b.d.
EBIT	15,2	11,8	12,9	6,4	13,4	-12%	109%	13,0	b.d.
Zysk netto	12,4	9,4	11,1	5,3	11,6	-7%	119%	10,3	b.d.
P/E12M trailing	9,0	9,8	9,4	9,7	9,9				
EV/EBITDA 12M trailing	5,9	7,1	6,8	6,7	6,8				
zmiana przychodów r./r.	7%	-15%	-5%	-12%	-2%			-5%	
marża EBITDA	28,3%	25,3%	28,6%	20,3%	25,6%			26,4%	
marża EBIT	23,9%	20,5%	23,4%	13,7%	21,5%			21,4%	
marża netto	19,5%	16,3%	20,2%	11,4%	18,5%			17,0%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

- Pomimo spadku ilościowej sprzedaży sekwencyjnych systemów wtrysku gazu o 3% r./r., sprzedaż wyrobów z własnym modułem mechanicznym wzrosła o 13% r./r.
- Sprzedaż haków holowniczych wzrosła r./r. o 50% (efekt niższej bazy 1Q19) do 6,8mln PLN
- Przychody na rynku polskim spadły do 21,5mln PLN (-5,2%), natomiast w przypadku rynku europejskiego i azjatyckiego było to odpowiednio 25,2mln PLN (-8,3%) oraz 11,4mln PLN (+18,7%)
- Dług netto na koniec I kw.'20 wyniosł 9,5mln PLN), OCF w 1Q20 na poziomie 12,8mln PLN
- Zarząd poinformował także o zawieszeniu rekomendacji dotyczącej podziału zysku za 2019 rok z uwagi na trudne do przewidzenia skutki obecnej pandemii

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA (Sprzedaj; 43,0 PLN)
Moody's obniża perspektywę ratingu banku do stabilnej z pozytywnej
Rating banku został utrzymany na poziomie Baa1.

BNP PARIBAS BANK POLSKA (Sprzedaj; 43,0 PLN)
Uzyskanie zgody KNF na zaliczenie zysku za IV kwartał do kapitału Tier I

IDEA BANK
Wakacje kredytowe objęły do tej pory ponad 6,4 tys. kredytów udzielonych przez bank

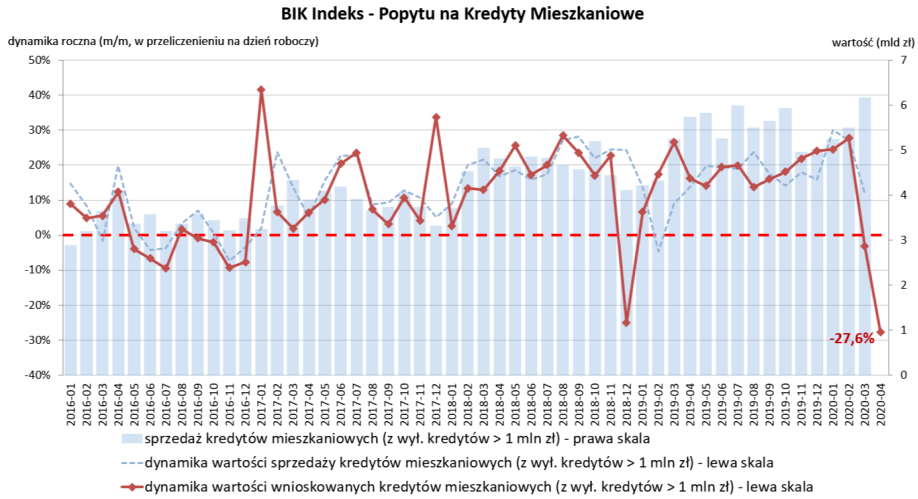
QUERCUS TFI
Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec kwietnia 2020 roku wyniosła 2,07mld PLN

X-TRADE BROKERS DM
Systexan chce sprzedać w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu 19,03 mln akcji spółki – Bloomberg
Enterprise Investors posiada 16,02% akcji spółki i chce sprzedać wszystkie posiadane walory.

BANKI
Branża walczy o zwolnienie nowej produkcji kredytów z podatku bankowego – prasa
Z informacji prasowych wynika, że Ministerstwo Finansów jest otwarte na zmiany, a wstępna propozycja obejmowała zmniejszenie stawki podatku o połowę na nowe kredyty. Miałoby to pomóc w akcji kredytowej dla firm dotkniętych pandemią.

BANKI

Banki przesłały w kwietniu do BIK zapytania o kredyty mieszkaniowe na kwotę niższą o 27,6% r/r



TMT

PLAY (Zawieszona)

Złożenie wniosku do UOKiK w sprawie przejęcia Virgin Mobile Polska

GAMING

CD PROJEKT (Trzymaj 345PLN)

Zapowiedź na twitterze wydarzenia „Night City Wire" na 11 czerwca 2020

BLOOBER TEAM

Ustalenie daty premiery gry „Blair Witch" na platformie Nintendo Swith w Japonii na dzień 25 czerwca 2020 roku

GAMES OPERATORS

Zawarcie umowy z CreativeCode na wykonanie dodatków do gry *112 Operator*

- Umowa została zawarta na 3 dodatki: *Utilities, Water* oraz *Outbreak*
- Z tytułu realizacji Umowy CreativeCode uprawniona jest do wynagrodzenia w stałej kwocie oraz określonego procentu zysków ze sprzedaży DLC, tj. po odliczeniu prowizji pobieranej przez dystrybutorów

RYNEK GIER

***Call of Duty Warzone* pobrane 60mln razy w niecałe 2 miesiące**

KONSUMENT

VRG (Zawieszona)

Kwiecień'20: 29 mln PLN (-65% r./r., YTD -24% r./r.) zaskoczył poziom marży [negatywne]

mln PLN	kwi.19	kwi.20	y/y	YTD'19	YTD'20	y/y
Przychody	**83,1**	**29,0**	**-65%**	**298,0**	**226,5**	**-24%**
Segment odzieżowy	55,2	20,8	-62%	187,5	138,2	-26%
Segment jubilerski (W.Kruk)	25,1	6,9	-73%	97,4	80,1	-18%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	1293	487	-62%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	2475	639	-74%			
Marża brutto na sprzedaży	**54,4%**	**35,7%**	**-18,7p.p.**	**50,5%**	**46,1%**	**-4,4p.p.**
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	52,6	53,5	2%			

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

INTER CARS

Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia ubiegłorocznego zysku netto na kapitał zapasowy

Zysk netto w 2019 roku wyniósł 155mln PLN.

ACTION

Umorzenie postępowania kontrolnego w sprawie podatku VAT za grudzień 2008 roku

Wartość przedmiotu sporu wynosiła 6,76mln PLN.

ACTION

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w kwietniu 2020 roku wyniosły 150mln PLN, wzrost o 20% r./r.

Marża w tym okresie utrzymuje się na poziomie ok. 7%.

ACTION
Zawarcie ugody z ATOS Polska
W maju 2016 roku ATOS Polska złożyła pozew przeciwko spółce o zapłatę kwoty 26,4mln PLN.

RYNEK DETALICZNY
Wartość koszyka zakupów w dniach 20-26 kwietnia wzrosła o 22% r./r. – Nielsen
Względem poprzedniego tygodnia wartość koszyka wzrosła o 38%. Wartość sprzedaży online wzrosła o 38% w porównaniu z poprzednim tygodniem.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM
Złożenie wniosku do UOKiK w sprawie przejęcia BDH Development

BUDIMEX
Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu
- Zarząd spodziewa się, że tegoroczne wyniki finansowe będą na podobnym lub trochę lepszym poziomie niż ubiegłoroczne
- Od drugiej połowy roku spodziewane ograniczenie nowych inwestycji budowlanych
- Zainteresowanie kupnem mieszkań spadło w kwietniu o ponad 50%
- Portfel zamówień na koniec marca 2020 roku to 11,97mld PLN
- Wartość kontraktów podpisanych w okresie I-III 2020 roku wyniosła 2,32mld PLN
- W tym roku nakłady inwestycyjne mają wynieść ok. 130mln PLN, z czego ok. 30mln PLN przypada na spółkę Budimex, ok. 52mln PLN na Budimex Kolejnictwo, a 47mln PLN na FB Serwis.

UNIBEP
Spółka zależna Budrex jako podwykonawca zawarła z Mota-Engil Central Europe umowę na wykonanie obiektów mostowych
Umowa dotyczy prac przy budowie odcinka drogi ekspresowej S61 Ostrów Mazowiecka-Szczuczyn. Wartość kontraktu wynosi 21,67mln PLN netto.

PRZEMYSŁ

BORYSZEW
Zamknięcie sprzedaży Impexmetalu Aluminium Konin przesunie się na drugą połowę 2020 roku – prezes
Impexmetal przekroczył o 4% poziom EBITDA zakładany w warunkach umowy.

POZOSTAŁE

PEKABEX
Podsumowanie wywiadu z wiceprezes zarządu
- Portfel zamówień na najbliższe miesiące jest zapełniony
- Produkcja realizowana zgodnie z planem
- Spółka nie odczuwa na razie oznak spowolnienia
- Proces przejęcia niemieckiej spółki znacznie spowolnił, ale Pekabex nie rezygnuje z tych planów
- Należności od klientów spływają bez większych zakłóceń.

PKP CARGO
PKP Cargo Connect uruchomi na przełomie maja i czerwca pociągi operatorskie na trzech trasach
Pociągi operatorskie będą odjeżdżały kilka razy w tygodniu w ralacjach Gdańsk-Warszawa Praga, Gdańsk-Poznań Franowo i Gdańsk-Gliwice B Kontenerowa. W ramach usługi firma umożliwi przeładunek i odwóz kontenerów z terminala transportem samochodowym pod wskazany adres.

RYNEK MOTORYZACYJNY
Rejestracje nowych samochodów w Wielkiej Brytanii w kwietniu spadły o 97,3% r./r. – SMMT
Wcześniej nowe rejestracje raportowały m.in. Francja (-88,8%) oraz Włochy (-97,5%)

POZOSTAŁE INFORMACJE

APLISENS: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,25 PLN dywidendy na akcję, Dy=2,38%

DECORA: Z powodu pandemii koronawirusa przychody grupy w kwietniu 2020 roku spadną o 34% r./r. do 19mln PLN
Według wstępnych szacunków przychody ze sprzedaży w maju będą na podobnym poziomie jak w kwietniu.

ELEKTROTIM: Wartość portfela zamówień grupy wynosi obecnie 294,3mln PLN, o ok. 20% więcej r./r.

ERBUD: Podpisanie umów o łącznej wartości 37,2mln PLN netto na budowę elektrowni fotowoltaicznych ze spółkami wchodzącymi w skład grupy R. Power

INTERBUD-LUBLIN: Zawarcie umowy sprzedaży 100% akcji spółki zależnej Interbud-Budownictwo za 3tys. PLN

LENTEX: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok w kwocie 30,4mln PLN na kapitał zapasowy

LENTEX: Podjęcie decyzji o zamiarze wyodrębnienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa zajmującej się produkcją wykładzin

MEDIACAP: Zarząd szacuje, że rynek w tym roku skurczy się o co najmniej 20%

MEDINICE: Podpisanie aneksu do umowy z Ministerstwem Funduszy i Polityki Regionalnej w sprawie utworzenia Centrum Badawczo-Rozwojowego
Przedmiotem aneksu jest wydłużenie do dnia 31 grudnia 2020 roku terminu realizacji projektu. Całkowita wartość projektu to 14,6mln PLN, a wartość dotacji to 8,1mlnPLN.

MOSTOSTAL ZABRZE: Otrzymanie pisma z PORR GmbH & Co. w sprawie wstrzymania realizacji kontraktu na budowę mostu w Leverkusen

OT LOGISTICS: Złożenie przez STK wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego w trybie postępowania sanacyjnego

PROCAD: Zysk netto grupy za I kwartał 2020 roku szacowany jest na poziomie ok. 65% niższym od średnich wyników w porównywalnych okresach z ostatnich 3 lat

REDAN: Po ponownym otwarciu sklepów, sprzedaż Top Secret będzie niższa o ok. 50% r./r. – prezes

TESGAS: Oferta spółki na budowę stacji gazowej regulacyjno-pomiarowej Ząbki uznana za najkorzystniejszą
Wartość oferty opiewa na kwotę 9,8mln PLN.

INSIDER TRADING

MBANK
Insider objął 255 akcji @ 0,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

MBANK
Insider objął 327 akcji @ 0,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

ZMIANY W ORGANACH

EMC INSTYTUT MEDYCZNY
Rezygnacja p. Jędrzeja Sochy z pełnienia funkcji członka RN.

ENERGA
Powołanie p. Iwony Waksmundzkiej-Olejniczak na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. korporacyjnych.

POLIMEX-MOSTOSTAL
Rezygnacja p. Wojciecha Kowalczyka z pełnienia funkcji członka RN.

PRAGMA INKASO
Pan Prot Zastawniak złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZE PAK
Rezygnacja p. Henryka Sobierajskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

INTROL
Zmniejszenie zaangażowania przez Aviva OFE z 5,03% do 2,75% kapitału i głosów.

MZN PROPERTY
Zmniejszenie zaangazowania przez Alterium Holding z 7,96% do 2,31% kapitału i głosów.

MZN PROPERTY
Zmniejszenie zaangazowania przez Rockbridge TFI z 23,93% do 0% kapitału i głosów.

MZN PROPERTY
Zmniejszenie zaangazowania przez Wondelay Investments z 7,42% do 3,71% kapitału i głosów.

X-TRADE BROKERS DM
Zmniejszenie zaangażowania przez Systexan z 19% do 16,90% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

PBG
SGB-Bank żąda natychmiastowego wykupu obligacji serii I o wartości 2,61mln PLN.

VIVID GAMES
Spółka nie dokonała wykupu obligacji serii A.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

APS ENERGIA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,05 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 15 maja, a termin wypłaty na 25 maja 2020 roku. DY=3,62%.

ERGIS: Uchwała NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji spółki

GETIN HOLDING: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

INVESTMENTS FRIENDS SE: Zwołanie NWZA na dzień 27 maja w sprawie zmian w statucie spółki

MENNICA POLSKA: Zwołanie ZWZA na dzień 1 czerwca w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 8 maj 2020	
EFIX DM	Zakończenie przyjmowania zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez Eques Investment TFI po cenie 3,05 PLN za akcję
wtorek, 12 maj 2020	
PLAY	Dzień wypłaty dywidendy
czwartek, 14 maj 2020	
KRYNICA VITAMIN	Dzień wypłaty dywidendy
piątek, 15 maj 2020	
XTB	Dzień wypłaty dywidendy
ED INVEST	Dzień wypłaty dywidendy
poniedziałek, 18 maj 2020	
NORTCOAST	Zakończenie przyjmowania zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez GRUPPO LACTALIS ITALIA po cenie 14,92 PLN za akcję

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 6 maja 2020					
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	mar		1.50%
9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna R/R	mar	-10.00%	3.90%
9:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	kwi		23.00
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	kwi		17.40
9:50	Francja	Indeks PMI usług (F)	kwi		27.40
9:55	Niemcy	Indeks PMI usług (F)	kwi		31.70
10:00	Euroland	Indeks PMI usług (F)	kwi		26.40
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna R/R	mar	-10.00%	3.00%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	kwi		-27 tys.
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	0:00		527.60 mln
czwartek, 7 maja 2020					
3:45	Chiny	Indeks PMI usług	kwi		46.70
8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa R/R	mar		-1.20%
8:45	Francja	Produkcja przemysłowa R/R	mar		-2.40%
8:45	Francja	Produkcja manufakturowa R/R	mar		-2.20%
9:00	Czechy	Eksport	mar		309.48 mld
9:00	Słowacja	Eksport	mar		6.60 mld
9:00	Czechy	Import	mar		294.65 mld
9:00	Słowacja	Import	mar		6.53 mld
9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa R/R	mar		-0.90%
9:00	Węgry	Produkcja przemysłowa R/R (P)	mar		1.70%
9:00	Czechy	Bilans handlu zagranicznego	mar		14.83 mld
9:00	Słowacja	Bilans handlu zagranicznego	mar		73.00 mln
9:00	Austria	Indeks cen hurtowników R/R	kwi		-4.70%
14:00	Czechy	Stopa procentowa			1.00%
14:00	UK	Stopa procentowa			0.10%

TRIGON DM COVERAGE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Alior	ALR	Sprzedaj	8,0	14,1	-43%	1 834	---	---	---	0,3	0,3	0,3	-7%	-11%	-1%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Sprzedaj	43,0	50,8	-15%	7 489	30,9	19,7	15,0	0,7	0,6	0,6	2%	3%	4%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,2	-	237	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	36,7	-13%	4 789	18,0	17,5	14,4	0,7	0,6	0,6	4%	4%	4%
ING	ING	Sprzedaj	105,0	127,0	-17%	16 523	18,4	16,8	13,0	1,0	1,0	0,9	6%	6%	7%
mBank	MBK	Sprzedaj	173,0	198,0	-13%	8 385	---	---	---	0,5	0,5	0,6	-2%	-3%	-4%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,2	2,6	-14%	3 103	---	---	---	0,4	0,4	0,4	-5%	-7%	-14%
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	50,0	25%	13 124	13,7	11,1	8,7	0,5	0,5	0,5	4%	5%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	22,5	21,0	7%	26 263	20,8	31,0	39,2	0,6	0,6	0,7	3%	2%	2%
Santander	SPL	Trzymaj	155,0	149,5	4%	15 262	29,6	31,2	23,6	0,6	0,6	0,6	2%	2%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	92,0	76,3	21%	1 448	---	8,2	8,9	0,8	0,7	0,7	-3%	9%	8%
PZU	PZU	Kupuj	36,0	29,4	23%	25 370	7,7	9,6	9,0	1,6	1,3	1,3	20%	14%	14%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Kupuj	438,0	415,0	6%	949	37,4	51,7	9,0	22,3	32,2	5,4	3%	3%	1%
AB	ABE	Zawieszona	-	22,4	-	363	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	46,0	37,9	21%	378	20,0	16,0	11,5	10,3	8,9	7,2	5%	5%	5%
Alumetal	AML	Kupuj	54,8	37,8	45%	585	19,1	9,9	8,1	8,7	6,1	5,3	24%	2%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	18,9	15,7	20%	396	12,0	14,1	15,9	5,7	5,6	6,1	6%	6%	4%
Amica	AMC	Kupuj	153,0	94,6	62%	736	8,2	7,2	6,9	4,4	4,0	3,7	8%	18%	8%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	27,1	-	5 950	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	12,3	-	315	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	67,0	-	5 561	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	28,4	-	1 099	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	4,4	48%	573	10,0	8,8	8,2	7,9	7,2	6,7	0%	-2%	3%
Azoty	ATT	Trzymaj	28,3	26,4	7%	2 619	12,0	9,5	8,8	4,3	3,7	3,4	19%	7%	11%
Benefit	BFT	Kupuj	950,0	799,0	19%	2 284	117,3	19,1	17,3	12,4	9,2	8,3	7%	4%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	21,0	-	714	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	207,5	-	5 297	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	9,3	-	1 005	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	46,9	-	1 929	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Trzymaj	345,0	357,5	-3%	34 363	18,3	27,2	27,8	13,9	21,7	21,9	0%	6%	3%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	33,1	85%	1 490	46,4	47,4	32,9	21,3	21,7	17,3	-4%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	39,2	37,6	4%	1 982	9,5	8,2	8,7	5,7	5,3	5,2	4%	-8%	-2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	214,0	-	1 741	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Comp	CMP	Trzymaj	61,6	59,0	4%	349	9,2	13,2	32,5	4,9	6,8	6,0	-11%	8%	19%
Cyfrowy Polsat	CPS	Zawieszona	-	25,2	-	16 117	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,0	-	881	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	169,5	-	16 618	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	77,8	-	1 962	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,3	-	1 783	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	5,3	-	2 344	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,8	-	3 230	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	21,1	-	2 942	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E 20P	P/E 21P	P/E 22P	EV/EBITDA 20P	EV/EBITDA 21P	EV/EBITDA 22P	FCFF yield 20P	FCFF yield 21P	FCFF yield 22P
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	18,0	-	431	---	18,3	7,6	25,7	9,4	6,4	18%	-1%	2%
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,8	-	1 670	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	7,6	-	3 690	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	220,0	189,5	16%	2 685	13,8	11,9	11,2	9,4	8,4	7,8	8%	10%	8%
JSW	JSW	Sprzedaj	7,7	13,3	-42%	1 562	---	---	5,1	-65,5	3,9	2,6	-32%	-65%	-19%
Kęty	KTY	Kupuj	488,0	362,0	35%	3 469	10,6	11,1	10,5	7,0	7,3	7,0	8%	9%	5%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	74,9	-	14 972	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	58,0	-	1 494	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Developer	LKD	Zawieszona	-	10,9	-	196	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	66,1	61,5	7%	11 370	67,8	11,2	8,5	8,1	4,6	3,6	10%	5%	7%
LPP	LPP	Zawieszona	-	6 200,0	-	11 485	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Zawieszona	-	23,7	-	325	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	84,0	59,0	42%	394	12,5	11,7	8,2	8,4	7,7	5,7	10%	7%	0%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	3,7	-	155	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	23,0	-	100	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	3,9	-	1 312	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Trzymaj	515,0	479,0	8%	2 224	15,9	15,2	15,2	10,7	10,4	10,0	3%	3%	7%
Newag	NWG	Trzymaj	22,4	22,5	0%	1 013	9,9	11,4	14,5	8,5	9,4	9,0	4%	-10%	1%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	13,4	163%	183	---	---	---	-53,1	-45,5	-55,8	-5%	-4%	-4%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	26,0	23,9	9%	333	17,1	16,1	15,9	7,2	6,9	6,8	5%	0%	5%
Orange	OPL	Zawieszona	-	6,9	-	9 029	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	60,6	9%	558	15,8	13,8	11,5	9,0	8,7	9,8	2%	2%	3%
PGE	PGE	Zawieszona	-	3,9	-	7 292	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,1	3,7	10%	21 322	15,7	4,8	10,2	4,8	2,7	3,8	-4%	2%	13%
PGS Software	PSW	Trzymaj	12,3	10,8	14%	306	17,1	16,6	15,3	12,7	12,3	11,4	8%	6%	6%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	60,1	60,5	-1%	25 876	36,9	6,9	6,5	6,8	4,3	4,2	14%	-4%	-3%
Play	PLY	Zawieszona	-	32,0	-	8 135	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Trzymaj	424,0	426,5	-1%	2 815	25,6	23,6	21,4	20,8	18,9	17,0	2%	4%	5%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	28,3	-	1 286	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	33,5	28,8	16%	408	15,3	13,6	12,7	9,5	8,4	7,8	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	17,5	-	254	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	6,8	6,8	0%	221	12,3	12,5	8,1	6,3	6,1	5,1	6%	9%	8%
Sanok	SNK	Restricted	-	11,4	-	306	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	137,8	105%	769	4,9	5,8	5,1	1,3	1,0	0,7	23%	10%	60%
Tauron	TPE	Trzymaj	1,1	1,1	-2%	1 963	5,1	2,2	2,0	5,6	4,4	4,0	-16%	-7%	1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	416,0	453,0	-8%	3 280	23,2	19,4	18,5	19,6	15,9	14,9	2%	4%	5%
VRG	VRG	Zawieszona	-	2,6	-	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	955,0	586,0	63%	879	16,8	13,5	12,4	8,1	6,8	6,1	8%	11%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona	-	3,8	-	228	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	66,0	-	1 918	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona	-	8,0	-	145	---	---	---	---	---	---	---	---	---

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Banki													
Alior	**ALR**	**---**	**---**	**---**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**10%**	**-49%**	**-74%**
BNPPL	**BNPPPL**	**30,9**	**19,7**	**15,0**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**0,0%**	**1,3%**	**0%**	**-32%**	**1%**
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-27%	-52%
Handlowy	**BHW**	**18,0**	**17,5**	**14,4**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**4,2%**	**4,3%**	**-12%**	**-35%**	**-37%**
ING	**ING**	**18,4**	**16,8**	**13,0**	**1,0**	**1,0**	**0,9**	**0,0%**	**2,7%**	**3,0%**	**-8%**	**-37%**	**-34%**
mBank	**MBK**	**---**	**---**	**---**	**0,5**	**0,5**	**0,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-13%**	**-49%**	**-56%**
Millennium	**MIL**	**---**	**---**	**---**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-24%**	**-57%**	**-73%**
Pekao	**PEO**	**13,7**	**11,1**	**8,7**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**5,5%**	**6,8%**	**-12%**	**-50%**	**-56%**
PKO BP	**PKO**	**20,8**	**31,0**	**39,2**	**0,6**	**0,6**	**0,7**	**0,0%**	**8,6%**	**8,8%**	**-7%**	**-41%**	**-46%**
Santander	**SPL**	**29,6**	**31,2**	**23,6**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**5,2%**	**8,5%**	**-14%**	**-52%**	**-61%**
Erste Group	EBS AV	10,4	8,5	6,8	0,5	0,5	0,5	4,3%	5,6%	6,8%	17%	-45%	-42%
Komercni Banka	KOMB CP	10,5	9,5	8,9	0,9	0,9	0,8	6,3%	7,0%	7,8%	3%	-34%	-38%
Moneta Bank	MONET CP	11,1	10,7	8,2	1,0	1,0	1,0	5,6%	9,2%	9,1%	-3%	-40%	-30%
OTP Bank	OTP HB	8,4	7,7	6,8	1,0	0,9	0,8	3,3%	4,1%	5,5%	5%	-37%	-26%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Finanse inne													
GPW	GPW	13,2	13,2	---	8,3	8,4	8,8	6,3%	6,3%	---	9%	-4%	-4%
Kruk*	**KRU**	**---**	**8,2**	**8,9**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**8,4%**	**0,0%**	**10,7%**	**4%**	**-54%**	**-56%**
PZU*	**PZU**	**7,7**	**9,6**	**9,0**	**1,6**	**1,3**	**1,3**	**9,5%**	**0,0%**	**8,4%**	**-1%**	**-25%**	**-29%**
Votum	**VOT**	**6,9**	**5,8**	**4,5**	**4,9**	**4,2**	**3,3**	**4,4%**	**5,2%**	**6,6%**	**-5%**	**-26%**	**58%**
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	21,9	21,4	19,8	14,2	13,6	12,2	2,2%	2,3%	2,5%	7%	-5%	19%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,3	17,8	16,6	12,9	11,9	10,9	2,6%	2,8%	3,0%	10%	-2%	29%
LSE (GPW)	LSE LN	35,5	30,4	27,9	20,9	14,9	13,9	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-7%	48%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	4,6	3,8	3,3	0,4	0,3	0,3	4,9%	7,7%	10,2%	1%	-50%	-67%
doValue (KRU)*	DOV IM	28,6	7,3	5,0	2,0	1,7	---	6,8%	11,1%	9,8%	21%	-46%	-48%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,2	3,3	2,7	0,6	0,5	0,5	---	---	---	14%	-35%	-19%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	9,6	4,2	3,7	0,5	0,4	0,4	0,0%	7,5%	8,5%	15%	-47%	-35%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	8,0	5,3	5,6	0,8	0,7	0,7	6,3%	10,6%	10,8%	15%	-51%	-42%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	160,0	10,6	---	0,9	0,8	0,7	---	---	---	15%	-30%	-8%
VIG (PZU)*	VIG AV	7,7	7,1	7,1	0,5	0,5	0,5	6,0%	6,3%	6,6%	4%	-25%	-24%
Paliwa													
Lotos	**LTS**	**67,8**	**11,2**	**8,5**	**8,1**	**4,6**	**3,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-6%**	**-19%**	**-23%**
MOL	MOL	20,7	7,8	5,9	4,6	3,8	3,3	5,0%	5,5%	6,4%	8%	-21%	-35%
PGNIG	**PGN**	**15,7**	**4,8**	**10,2**	**4,8**	**2,7**	**3,8**	**3,0%**	**3,0%**	**5,6%**	**6%**	**1%**	**-35%**
PKN Orlen	**PKN**	**36,9**	**6,9**	**6,5**	**6,8**	**4,3**	**4,2**	**3,9%**	**0,0%**	**1,9%**	**-5%**	**-18%**	**-38%**
A2A	A2A IM	13,0	12,4	11,3	6,2	6,0	5,7	6,6%	6,9%	7,2%	1%	-35%	-17%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	188,0	12,0	7,3	6,1	5,3	---	---	---	25%	-35%	-54%
Centrica	CNA LN	8,2	6,1	5,6	3,0	3,0	2,9	0,1%	0,1%	0,1%	28%	-52%	-62%
Enegas	ENG SM	12,4	12,3	12,9	9,9	9,9	10,1	8,1%	8,2%	8,2%	13%	-16%	-17%
Gazprom	GAZP RX	8,5	4,9	3,8	5,8	5,0	3,7	5,6%	9,4%	13,1%	-1%	-18%	15%
MOL	MOL HB	20,4	7,7	5,9	4,6	3,8	3,3	5,2%	5,7%	6,6%	4%	-23%	-34%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,4	6,6	6,1	5,3	4,1	3,4	8,0%	8,8%	9,1%	9%	-28%	-36%
OMV	OMV AV	17,0	8,1	6,0	4,2	3,1	2,5	6,4%	6,8%	7,3%	11%	-32%	-33%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	41,5	7,3	5,6	8,4	4,7	4,3	11,6%	12,6%	14,7%	2%	-24%	-30%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Chemia													
Ciech	**CIE**	**9,5**	**8,2**	**8,7**	**5,7**	**5,3**	**5,2**	**0,0%**	**0,0%**	**4,0%**	**29%**	**-5%**	**-15%**
Grupa Azoty	**ATT**	**12,0**	**9,5**	**8,8**	**4,3**	**3,7**	**3,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**20%**	**-5%**	**-31%**
Polwax	PWX	---	---	---	5,0	---	---	---	---	---	3%	7%	-28%
CF Industries	CF US	19,3	16,6	13,2	6,4	6,0	5,6	4,4%	4,5%	4,4%	-1%	-35%	-38%
Solvaya	SOLB BB	12,3	10,8	9,8	5,1	5,0	4,7	5,3%	5,2%	5,5%	4%	-28%	-32%
Mosaic	MOS US	59,1	13,0	6,8	7,2	5,3	4,2	1,6%	1,7%	2,3%	4%	-44%	-53%
Sisecam	SISE TI	5,6	5,1	4,7	4,1	3,4	2,8	5,1%	5,5%	7,3%	12%	-14%	-20%
Yara International	YAR NO	10,4	8,7	8,1	5,4	4,9	4,6	0,5%	0,6%	0,6%	-4%	-5%	-10%
Surowce													
Bogdanka	LWB	4,4	8,1	22,3	0,6	0,7	0,7	6,7%	4,3%	1,9%	15%	-29%	-46%
JSW	**JSW**	**---**	**---**	**5,1**	**-65,5**	**3,9**	**2,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**4%**	**-30%**	**-76%**
KGHM	KGH	15,8	10,6	9,3	5,7	4,5	4,4	2,1%	2,9%	3,5%	15%	-23%	-23%
Antofagasta	ANTO LN	60,9	21,2	18,1	6,6	4,6	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-11%	-11%
BHP	BHP AU	10,8	13,1	12,6	4,8	5,2	5,0	4,0%	3,7%	3,9%	-4%	-23%	-17%
First Quantum	FM CN	---	42,7	15,6	6,6	5,2	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	25%	-30%	-37%
Freeport	FCX US	---	9,5	7,0	10,3	3,7	3,2	0,7%	1,7%	2,3%	22%	-29%	-25%
Glencore	GLEN LN	39,6	13,6	10,4	5,7	4,6	4,3	0,1%	0,1%	0,1%	10%	-40%	-50%
Rio Tinto	RIO LN	9,2	10,2	10,9	4,7	5,0	5,1	0,1%	0,1%	0,5%	-5%	-16%	-17%
SoutherCopper	SCCO US	26,1	17,1	15,5	11,2	8,5	7,9	3,7%	4,4%	4,9%	14%	-18%	-11%
Vale	VALE US	6,3	5,6	5,9	3,1	3,0	3,0	---	---	---	-4%	-37%	-38%
Energetyka													
CEZ	CEZ	11,3	12,9	11,7	6,4	6,8	6,3	7,4%	7,4%	7,1%	12%	-11%	-13%
Enea	ENA	2,6	2,1	2,6	2,5	2,7	2,5	0,0%	0,0%	0,8%	4%	-27%	-29%
Energa	ENG	5,9	5,9	---	3,8	4,4	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	15%	9%	5%
PEP	PEP	13,3	20,2	12,5	8,3	9,8	7,2	0,0%	---	---	13%	6%	1%
PGE	PGE	7,2	3,0	3,2	3,3	2,5	2,5	1,8%	2,4%	---	-13%	-39%	-58%
Tauron	**TPE**	**5,1**	**2,2**	**2,0**	**5,6**	**4,4**	**4,0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-6%**	**-22%**	**-36%**
ZEPAK	ZEP	12,6	2,8	4,3	---	---	---	10,7%	2,7%	4,0%	0%	1%	6%
Endesa	ELE SM	13,0	12,7	13,2	7,4	7,4	7,7	7,6%	6,2%	5,4%	10%	-19%	-10%
Enel	ENEL IM	12,2	11,2	11,0	6,0	5,8	5,7	5,9%	6,3%	6,6%	-1%	-25%	9%
Energias de Portugal	EDP PL	17,2	16,2	15,2	7,5	7,3	6,9	4,9%	5,1%	5,4%	9%	-14%	17%
RWE	RWE GY	16,5	13,7	13,8	6,2	5,1	5,1	3,3%	3,6%	3,7%	14%	-17%	24%
Telekomunikacja i media													
Agora	**AGO**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**13%**	**-43%**	**-39%**
Cyfrowy Polsat	CPS	12,2	11,1	10,1	6,7	6,2	5,9	3,7%	4,0%	3,9%	5%	-8%	-4%
Netia	NET	24,4	21,1	18,6	4,2	3,5	2,8	0,0%	0,0%	---	0%	-13%	-20%
Orange PL	OPL	77,3	45,9	28,9	5,4	5,2	5,2	2,3%	4,7%	4,8%	13%	1%	45%
Play	PLY	8,8	8,6	7,9	6,1	5,7	5,4	4,9%	4,9%	6,1%	7%	-7%	33%
Wirtualna Polska	WPL	29,3	18,9	15,5	11,9	10,1	8,7	1,5%	1,5%	2,3%	18%	-23%	14%
Deutsche Telekom	DTE GR	13,0	11,7	10,0	4,6	4,3	4,1	4,7%	4,9%	4,9%	6%	-13%	-13%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,0	10,4	10,5	3,4	3,4	3,3	6,2%	6,6%	7,2%	8%	-15%	-15%
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,7	13,5	12,5	6,2	6,5	6,6	9,5%	9,2%	9,1%	5%	-7%	-10%
Telekom Austria	TKA AV	10,8	10,1	9,3	5,2	4,9	4,7	3,7%	3,8%	4,9%	1%	-14%	-2%

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
IT													
Asseco BS	ABS	17,8	---	---	11,4	10,9	10,7	5,0%	5,5%	---	14%	7%	25%
Asseco PL	ACP	14,9	14,1	11,3	3,7	3,4	3,0	4,4%	4,4%	4,1%	10%	0%	27%
Asseco SEE	ASE	17,2	16,1	14,7	8,4	7,9	7,3	2,2%	2,6%	3,4%	9%	16%	103%
Comarch	CMR	19,6	16,3	---	6,6	6,1	5,7	0,7%	2,3%	---	14%	4%	14%
Comp	**CMP**	**9,2**	**13,2**	**32,5**	**4,9**	**6,8**	**6,0**	**0,0%**	**0,0%**	**2,9%**	**-2%**	**-11%**	**-13%**
Elzab	ELZ	---	---	---	8,8	14,8	---	9,4%	10,1%	---	-7%	-33%	0%
LiveChat	LVC	18,3	16,6	14,9	13,9	12,4	11,0	3,6%	4,5%	5,1%	27%	26%	93%
PGS Software	**PSW**	**17,1**	**16,6**	**15,3**	**12,7**	**12,3**	**11,4**	**3,9%**	**5,3%**	**5,4%**	**24%**	**-10%**	**8%**
Atos (ACP)	ATO FP	9,1	8,2	7,5	5,0	4,4	3,6	2,2%	2,5%	2,7%	3%	-22%	-8%
Capgemini (ACP)	CAP FP	13,7	11,7	10,3	8,8	7,6	6,6	2,0%	2,4%	2,7%	25%	-26%	-16%
SAP (ACP)	SAP GR	21,4	18,8	16,7	15,1	13,0	11,3	1,5%	1,7%	1,9%	4%	-14%	-5%
Gry													
11 bit	**11B**	**37,4**	**51,7**	**9,0**	**22,3**	**32,2**	**5,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**5%**	**-7%**	**12%**
Bloober Team	**BLO**	**45,0**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**0,0%**	**---**	**---**	**57%**	**30%**	**118%**
CD Projekt	**CDR**	**18,3**	**27,2**	**27,8**	**13,9**	**21,7**	**21,9**	**0,0%**	**4,4%**	**2,8%**	**12%**	**14%**	**70%**
Playway	**PLW**	**25,6**	**23,6**	**21,4**	**20,8**	**18,9**	**17,0**	**2,2%**	**3,2%**	**3,8%**	**19%**	**33%**	**114%**
Ten Square Games	**TEN**	**23,2**	**19,4**	**18,5**	**19,6**	**15,9**	**14,9**	**0,8%**	**3,2%**	**3,8%**	**42%**	**72%**	**256%**
Activision	ATVI US	27,7	24,3	20,6	18,5	15,2	12,2	0,6%	0,6%	0,6%	11%	14%	42%
Electronic Arts	EA US	24,4	21,1	19,4	15,4	13,2	11,5	0,0%	0,0%	---	12%	9%	28%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	24,5	14,5	---	0,0%	0,0%	0,0%	38%	3%	-26%
Take-Two	TTWO US	26,6	29,4	21,2	17,5	18,1	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-2%	23%
Ubisoft	UBI FP	23,1	20,9	60,3	13,4	7,8	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-2%	-14%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,2	14,5	12,5	0,0%	0,0%	0,0%	12%	14%	24%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	16,0	9,4	6,4	4,2	3,9	2,9%	4,1%	3,9%	41%	-52%	-76%
CDRL	**CDL**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**23%**	**-27%**	**-49%**
LPP	LPP	71,1	21,6	16,9	7,4	12,5	7,6	0,9%	1,3%	0,9%	20%	-27%	-26%
VRG	VRG	72,9	13,1	---	4,8	3,4	---	0,6%	1,4%	---	28%	-35%	-37%
Wittchen	WTN	---	---	---	5,1	4,8	---	12,5%	11,3%	---	31%	-37%	-53%
Adidas	ADS GR	53,0	22,2	18,3	20,0	11,4	9,6	1,6%	2,0%	2,3%	-1%	-31%	-22%
Asos	ASC LN	---	44,8	28,0	23,5	12,3	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	101%	-31%	-41%
Foot Locker	FL US	10,4	6,3	7,3	2,9	1,9	2,8	7,0%	7,5%	8,0%	4%	-45%	-58%
H&M	HMB SS	41,2	17,2	14,8	9,7	6,9	6,4	6,4%	6,6%	7,0%	1%	-39%	-25%
Hugo Boss	BOSS GR	18,6	9,9	8,6	4,3	3,4	3,2	6,6%	8,6%	9,5%	-3%	-46%	-63%
Inditex	ITX SM	26,3	18,7	17,0	9,6	7,7	7,1	3,4%	4,3%	4,3%	-6%	-31%	-15%
Next	NXT LN	19,1	12,0	10,7	13,4	8,8	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	22%	-33%	-19%
Nike	NKE US	37,4	32,4	26,0	27,7	24,6	20,3	1,1%	1,2%	1,3%	3%	-13%	4%
Zalando	ZAL GR	608,3	87,9	59,9	36,5	22,3	17,9	0,0%	0,0%	0,0%	20%	1%	11%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	30,6	24,0	19,9	18,7	14,6	11,9	0,0%	0,0%	2,4%	2%	2%	34%
Eurocash	EUR	26,3	20,1	19,1	6,8	6,3	5,6	3,6%	4,0%	4,9%	10%	3%	-4%
Carrefour	CA FP	10,9	9,9	9,1	3,6	3,3	3,0	3,5%	4,2%	4,7%	-12%	-15%	-22%
Jeronimo Martins	JMT PL	22,5	20,4	19,0	7,7	7,0	7,1	2,4%	2,6%	2,9%	-3%	-2%	9%
Marr	MARR IM	20,6	12,9	11,0	10,2	7,8	7,6	5,3%	6,5%	7,2%	-10%	-43%	-46%
Metro	B4B GR	32,1	13,1	12,5	5,5	4,6	4,7	6,6%	6,6%	6,6%	4%	-34%	-45%
Tesco	TSCO LN	14,0	12,9	12,1	6,3	6,0	5,6	0,1%	0,0%	0,0%	6%	-8%	-5%

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	3,1%	3,1%	2,6%	24%	-8%	23%
Action	ACT	---	---	---	5,8	1,4	---	---	---	---	57%	28%	9%
AmRest	EAT	47,4	17,2	16,6	8,0	6,3	6,4	0,0%	0,0%	---	39%	-43%	-34%
Auto Partner	**APR**	**10,0**	**8,8**	**8,2**	**7,9**	**7,2**	**6,7**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**16%**	**-17%**	**-9%**
Benefit Systems	**BFT**	**117,3**	**19,1**	**17,3**	**12,4**	**9,2**	**8,3**	**2,6%**	**1,9%**	**2,2%**	**13%**	**-17%**	**16%**
Inter Cars	**CAR**	**13,8**	**11,9**	**11,2**	**9,4**	**8,4**	**7,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**12%**	**-23%**	**-10%**
Neuca	**NEU**	**15,9**	**15,2**	**15,2**	**10,7**	**10,4**	**10,0**	**5,0%**	**3,6%**	**4,2%**	**7%**	**21%**	**75%**
Oponeo	**OPN**	**17,1**	**16,1**	**15,9**	**7,2**	**6,9**	**6,8**	**0,0%**	**2,1%**	**2,2%**	**31%**	**-2%**	**-14%**
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	9,6	8,0	7,4	1,7%	8,6%	10,3%	88%	-47%	-24%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	23,5	12,1	20,4	7,9	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	20%	-50%	-45%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	14,9	12,6	7,5	4,7	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-49%	-35%
Sodexo (BFT)	SW FP	42,6	15,6	13,2	13,7	8,2	7,1	3,0%	3,6%	4,1%	6%	-30%	-34%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,2	15,4	13,5	11,7	11,0	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	17%	-4%	-1%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,5	11,0	9,7	12,2	9,2	6,1	---	---	---	25%	-25%	-12%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	7,3	5,0	4,1	6,0	4,3	3,4	3,3%	4,5%	6,8%	24%	-42%	-41%
O'Reily (CAR)	ORLY US	23,5	19,8	17,8	15,0	13,5	12,1	0,0%	0,0%	---	17%	-2%	4%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	14,6	10,4	5,5	3,8	3,6	1,6%	2,2%	3,3%	45%	-55%	-51%
Brinker (EAT)	EAT US	17,7	11,3	6,5	8,6	7,0	5,5	5,5%	0,0%	5,9%	63%	-54%	-55%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,7	8,4	7,3	1,5%	1,5%	2,4%	38%	-13%	-4%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,9	14,7	13,6	4,2%	4,4%	4,8%	30%	-22%	-27%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	27,3	17,3	15,2	2,3%	2,4%	2,7%	8%	-15%	-7%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	43,7	22,6	20,0	16,4	10,5	9,2	0,6%	1,1%	1,2%	5%	5%	-1%
TUI (RBW)	TUI LN	---	5,3	3,9	7,0	3,2	2,7	0,0%	0,1%	0,1%	-6%	-63%	-64%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	5,9	5,2	6,0	6,8	5,8	6,1	9,6%	14,6%	11,9%	8%	-29%	-29%
Budimex	BDX	21,1	16,2	11,6	6,2	5,3	5,2	3,2%	3,4%	6,3%	18%	13%	49%
Develia	DVL	11,6	4,6	---	10,8	5,2	9,1	20,3%	15,2%	8,6%	5%	-30%	-22%
Dom Development	DOM	---	---	---	7,5	8,4	11,2	12,2%	12,9%	8,9%	20%	-19%	-6%
Echo	ECH	8,3	8,3	---	9,9	11,5	19,1	11,7%	10,3%	8,6%	10%	-15%	15%
GTC	GTC	9,6	8,2	10,5	12,5	11,4	16,2	1,2%	1,3%	1,2%	23%	-18%	-13%
Torpol	TOR	---	---	---	5,5	5,7	4,4	2,6%	---	---	10%	-9%	8%
Unibep	UNI	1,1	1,2	---	2,3	2,1	---	5,3%	6,8%	---	36%	-9%	34%
Biotechnologia													
Celon Pharma	**CLN**	**46,4**	**47,4**	**32,9**	**21,3**	**21,7**	**17,3**	**0,6%**	**0,6%**	**0,2%**	**-14%**	**-24%**	**-21%**
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**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-23%**	**-18%**	**-32%**
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	-17%	-23%
OncoArendi	**OAT**	**---**	**---**	**---**	**-53,1**	**-45,5**	**-55,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-3%**	**-5%**	**-14%**
PBKM	**BKM**	**15,8**	**13,8**	**11,5**	**9,0**	**8,7**	**9,8**	**0,0%**	**4,1%**	**4,7%**	**0%**	**-9%**	**-8%**
Synektik	SNT	---	---	---	7,2	---	---	5,0%	---	---	-3%	-12%	-14%
Amphastar (CLN)	AMPH US	31,3	14,3	10,7	14,1	8,6	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	10%	-14%	-25%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	16%	-31%	33%
Transport													
Enter Air	**ENT**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**30%**	**-60%**	**-22%**
PKP Cargo	**PKP**	**---**	**---**	**---**	**7,5**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-15%**	**-37%**	**-74%**
Trans Polonia	**TRN**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**5%**	**-16%**	**-22%**
Ryanair (ENT)	RYA ID	11,9	---	8,7	6,2	12,9	5,4	0,0%	0,3%	0,3%	-4%	-41%	-19%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	11,9	---	11,0	4,7	7,5	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	11%	-38%	-23%

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	**ACG**	**20,0**	**16,0**	**11,5**	**10,3**	**8,9**	**7,2**	**0,0%**	**5,3%**	**10,6%**	**-1%**	**-22%**	**-30%**
Alumetal	**AML**	**19,1**	**9,9**	**8,1**	**8,7**	**6,1**	**5,3**	**0,0%**	**7,9%**	**8,1%**	**10%**	**-17%**	**-16%**
Ambra	**AMB**	**12,0**	**14,1**	**15,9**	**5,7**	**5,6**	**6,1**	**4,3%**	**4,5%**	**2,5%**	**0%**	**-21%**	**-1%**
Amica	**AMC**	**8,2**	**7,2**	**6,9**	**4,4**	**4,0**	**3,7**	**0,0%**	**4,2%**	**4,2%**	**6%**	**-37%**	**-27%**
Apator	APT	10,6	10,4	9,3	6,2	6,1	5,9	6,4%	6,8%	7,7%	21%	-7%	-25%
Arctic Paper	**ATC**	**4,3**	**3,6**	**3,7**	**2,8**	**2,4**	**2,1**	**4,7%**	**7,0%**	**8,3%**	**3%**	**-5%**	**53%**
Astarta	AST	---	2,1	---	3,4	2,7	---	0,0%	2,8%	---	6%	-22%	-53%
Boryszew	**BRS**	**---**	**---**	**---**	**9,9**	**---**	**---**	**0,0%**	**---**	**---**	**-6%**	**-21%**	**-21%**
BSC Drukarnia	**BSC**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0%**	**0%**	**0%**
Famur	FMF	6,3	7,7	5,8	2,8	2,9	2,9	10,7%	11,1%	14,0%	-8%	-28%	-54%
Ferro	**FRO**	**7,6**	**---**	**---**	**5,4**	**---**	**---**	**7,0%**	**---**	**---**	**7%**	**-20%**	**3%**
Forte	FTE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Kernel	KER	6,0	3,9	3,8	5,1	4,7	3,5	0,7%	0,7%	2,3%	1%	-17%	-23%
Kęty	**KTY**	**10,6**	**11,1**	**10,5**	**7,0**	**7,3**	**7,0**	**4,3%**	**7,1%**	**7,6%**	**7%**	**-9%**	**7%**
Mangata	**MGT**	**12,5**	**11,7**	**8,2**	**8,4**	**7,7**	**5,7**	**0,0%**	**3,4%**	**7,6%**	**26%**	**-21%**	**-12%**
Mercator Medical	**MRC**	**12,2**	**15,1**	**19,1**	**8,3**	**8,9**	**9,9**	**1,9%**	**2,5%**	**2,0%**	**59%**	**287%**	**640%**
MFO	**MFO**	**5,0**	**5,2**	**4,3**	**3,8**	**3,4**	**2,7**	**2,2%**	**3,0%**	**---**	**4%**	**-36%**	**-29%**
Newag	**NWG**	**9,9**	**11,4**	**14,5**	**8,5**	**9,4**	**9,0**	**2,1%**	**3,5%**	**3,1%**	**11%**	**-2%**	**32%**
Rawlplug	**RWL**	**12,3**	**12,5**	**8,1**	**6,3**	**6,1**	**5,1**	**0,0%**	**2,2%**	**4,4%**	**9%**	**-15%**	**-19%**
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	7,9	6,1	---	6,0%	6,4%	---	24%	-39%	-55%
Śnieżka	**SKA**	**18,6**	**16,8**	**16,2**	**10,7**	**9,7**	**9,3**	**3,3%**	**3,0%**	**3,3%**	**10%**	**1%**	**-16%**
Stalprodukt	**STP**	**4,9**	**5,8**	**5,1**	**1,3**	**1,0**	**0,7**	**0,0%**	**3,6%**	**3,6%**	**10%**	**-32%**	**-60%**
Wawel	**WWL**	**16,8**	**13,5**	**12,4**	**8,1**	**6,8**	**6,1**	**5,1%**	**6,0%**	**6,0%**	**-2%**	**-10%**	**-19%**
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	10,9	9,9	7,9	3,6%	3,4%	4,1%	7%	1%	-7%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,0	8,5	7,0	2,6%	3,8%	4,4%	13%	-17%	-22%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,7	4,3	3,9%	5,7%	9,1%	12%	-27%	-9%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,3	4,7	4,1	4,5%	5,4%	6,3%	10%	-31%	-33%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	6,2	5,4	5,1	2,5%	3,4%	3,4%	1%	-15%	-8%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,3	4,8	4,9	3,6%	5,1%	6,0%	7%	-13%	-29%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,8	6,6	6,1	4,5%	4,9%	---	18%	-29%	-22%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,4	12,6	10,1	8,6	7,7	3,9%	4,2%	4,6%	-10%	-21%	-20%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	13,5	12,4	11,3	2,4%	2,6%	2,8%	1%	-15%	3%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,2	5,5	4,6	3,9%	4,9%	5,5%	9%	-30%	-45%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	6,6	6,9	6,3	5,6%	5,0%	5,3%	11%	-19%	-31%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,2	7,7	6,8	2,6%	3,1%	3,4%	7%	-20%	-12%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,9	5,6	4,5	---	---	---	43%	-45%	-25%
Kaiser (KTY)	KALU US	27,0	17,1	10,0	11,2	7,7	6,6	3,8%	4,3%	4,6%	3%	-37%	-31%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	27,2	13,3	9,2	5,4	4,4	3,8	4,9%	4,9%	5,2%	15%	-22%	-30%
Alstom (NWG)	ALO FP	18,1	14,8	13,6	9,3	9,0	7,2	1,6%	1,7%	2,0%	1%	-21%	12%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	64,1	9,0	6,0	3,7	0,0%	0,0%	---	29%	-62%	-76%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,7	4,8	3,9	2,9%	3,6%	3,9%	2%	-26%	-27%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,7	11,6	9,9	2,3%	3,0%	3,8%	-8%	-14%	-5%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,6	5,8	0,0%	0,0%	3,8%	3%	-30%	-28%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	8,9	6,1	4,3%	1,8%	3,5%	12%	-30%	-22%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	9,6	5,1	5,3%	0,9%	4,5%	12%	-31%	-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: recepcja@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. Mogilska 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.