

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

BENEFIT SYSTEMS: Wyniki I kw. '20: wysoka efektywność kosztowa, dobre informacje z Czech [pozytywne]

KRUK: Wstępne wyniki za I kw. '20: rekordowa EBITDAA (9% powyżej oczekiwań) i rekordowe odpisy na portfelu [neutralne]

ŚNIEŻKA: Wyniki za I kw. '20 zgodne z naszymi oczekiwaniami

ENTER AIR: Wyniki IV kw. '19

COMP: Wyniki I kw. '20

TORPOL: Wyniki I kw. '20

FINANSE

GETIN NOBLE BANK: Podsumowanie po prezentacji wyników finansowych za I kwartał 2020 roku

PEKAO: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za 2019 rok

PALIWA I CHEMIA

PGNIG: Grupa zwiększy moc regazyfikacji z obecnego poziomu 5 mld m³ gazu do około 6,2 mld m³ od 2022 roku

POLICE: Uchwała RN w sprawie objęcia 6,99 mln akcji spółki Grupa Azoty Poliolefiny za kwotę 334,97mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGA: Zapowiedź utworzenia w wynikach za 2019 rok 102mln PLN rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

JSW: Podsumowanie telekonferencji z prezesem zarządu

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO: Ceny węgla HCC zamknęły ub. tydzień notowaniami na poziomie 118 USD/t (+3 USD/t w/w)

KGHM: Akcjonariusze zdecydują 19 czerwca o niewypłaceniu dywidendy z zysku za 2019 rok

TAURON: Zawarcie porozumienia ze związkami, które pozwolą na rozwiązanie 350mln PLN rezerw [lekką pozytywnie]

TMT

TELEKOMUNIKACJA: Ministerstwo Cyfryzacji liczy, że nowe postępowanie selekcyjne 5G będzie ogłoszone do września - Zagórski

GAMING

GAMES OPERATORS: Gra „Cyber Ops” została sprzedana w ilości 0,95 tys. sztuk na platformie Steam od dnia premiery

KONSUMENT

SPRZEDAŻ DETALICZNA: Kwiecień'20: -22,9%/-22,6 w cenach stałych/bieżących vs. konsensus -19,7%/-18,1%

ORBIS: Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za 2019 rok

WITTCHEN: Podpisanie z Lidlem umowy na 2020 rok o szacunkowej wartości 13,07mln PLN netto

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT: Deweloper rozpoczął zgodnie z planem przekazywanie lokali w inwestycjach Marina Mokotów i Wilno

RYNEK BUDOWLANY: W maju wyniki produkcji budowlano-montażowej utrzymają się na poziomie z kwietnia – Ministerstwo Rozwoju

RYNEK DEWELOPERSKI: W okresie styczeń-kwiecień 2020 roku deweloperzy przekazali do użytkowania 40,4 tys. mieszkań, o 0,3% mniej r./r. – GUS

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI: Globalna produkcja stali w kwietniu spadła o 13% r./r., jedynie Chiny nie zanotowały ujemnej dynamiki

RYNEK MOTORYZACYJNY: W dwóch dekadach maja zarejestrowano w Polsce o 48,66% mniej r./r. nowych samochodów osobowych i dostawczych o dopuszczalnej masie całkowitej do 3,5 tone – Sama

RYNEK MOTORYZACYJNY: Rząd Francji oczekuje, że Renault nie będzie rozbudowywał zagranicznych fabryk w zamian za udzielenie spółce pożyczki

VIGO SYSTEM: Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

POZOSTAŁE

RYNEK TRANSPORTU LOTNICZEGO: Loty krajowe zostaną wznowione 1 czerwca – wiceminister infrastruktury

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	45 916	-0,3%	2,3%	-21,0%	-19,1%
WIG20	1 630	-0,5%	1,8%	-25,8%	-25,5%
mWIG40	3 265	-0,1%	1,7%	-13,5%	-17,1%
sWIG80	12 151	-0,2%	6,1%	4,2%	5,2%
S&P	2 955	0,2%	4,2%	-5,7%	4,6%
DAX	11 074	0,1%	7,1%	-16,4%	-7,8%
FTSE	5 993	-0,4%	4,2%	-19,0%	-17,6%
Nikkei	20 710	-0,8%	7,5%	-11,1%	-1,9%
Shanghai Composite	2 816	-1,9%	0,3%	-3,1%	-1,3%
BIST30 Turcja	119 474	0,2%	2,8%	-7,9%	11,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,0%	1,4	3,2	-79,2	-126,8
Rent. obl. 10Y	1,4%	3,3	12,3	-62,9	-142,7
WIBOR 3M	0,7%	0,0	-2,0	-103,0	-104,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,15	0,1%	-1,0%	5,9%	7,6%
EUR/PLN	4,51	0,0%	-0,4%	4,8%	5,0%
GBP/PLN	5,05	-0,1%	3,1%	-0,3%	-3,7%
EUR/USD	1,09	-0,1%	0,5%	-1,1%	-2,7%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 726,8	-0,5%	0,2%	4,9%	34,5%
Srebro (USD/toz)	17,0	-1,5%	11,5%	-5,8%	16,2%
Płatyna (USD/toz)	827	-1,1%	8,0%	-10,9%	2,1%
Miedź (USD/t)	5 289	-1,9%	3,1%	-8,3%	-10,8%
Cynk (USD/t)	1 986	0,1%	4,7%	-6,1%	-21,9%
Ołów (USD/t)	1 646	-0,6%	-1,3%	-10,1%	-8,6%
Aluminium (USD/t)	1 507	-1,0%	-0,6%	-12,1%	-15,3%
Alu. Alloy (USD/t)	1 220	0,0%	-1,6%	-12,5%	-9,0%
Pallad (USD/toz)	1 971	-0,3%	-0,7%	-25,5%	48,7%
Molibden (USD/lb)	8,8	0,5%	5,7%	-11,0%	-26,0%
Nikiel (USD/t)	12 250	-4,1%	2,0%	-2,2%	2,2%
Ruda żelaza (USD/t)	92,7	0,5%	9,9%	6,1%	-6,0%
HCC (USD/t)	113	0,2%	-9,3%	-26,8%	-39,7%
HRC UE (EUR/t)	425	-3,4%	-8,6%	-9,6%	-8,6%
Rebar UE (EUR/t)	460	0,0%	-4,2%	-4,2%	-12,0%
Brent (USD/bbl.)	35,2	0,1%	63,9%	-36,0%	-48,8%
CO2 (EUR/t)	21,4	1,0%	3,6%	-16,4%	-19,6%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,72	-0,9%	-1,7%	-7,1%	-33,9%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	11,9	-2,1%	-5,3%	-18,9%	-37,0%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	3,2	-33,3%	-48,0%	-66,1%	-75,3%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
BENEFIT SYSTEMS (Kupuj, 950 PLN)
Wyniki I kw. '20: wysoka efektywność kosztowa, dobre informacje z Czech [pozytywne]

m ln PLN	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	y/y	q/q	1Q20P	Kons.
Przychody	362,4	377,8	380,2	411,7	386,1	7%	-6%	375,3	404,9
MBnS	23,2%	26,3%	29,0%	27,7%	24,6%	1,4p.p.	-3,2p.p.	29,1%	
w sk. SG&A	14,6%	14,7%	14,5%	20,2%	14,1%	-0,6p.p.	-6,2p.p.	18,3%	
EBITDA	75,7	87,5	105,2	91,2	96,3	27%	6%	90,9	83,5
Polska	75,3	94,5	94,2	96,3	96,8	29%	0%	95,1	
Zagranica	-1,7	3,9	8,3	3,9	-1,0	-	-	-7,0	
Kafeterie	0,0	1,4	2,8	4,9	1,0	+	-80%	3,4	
EBIT	31,9	37,5	55,9	29,8	42,9	35%	44%	40,4	42,3
Zysk netto	16,1	41,1	26,8	22,9	1,4	-91%	-94%	8,7	7,1
Marża EBITDA	20,9%	23,2%	27,7%	22,1%	24,9%	4,0p.p.	2,8p.p.	24,2%	20,6%
Marża EBITDA Polska	26,4%	32,0%	33,3%	30,4%	32,3%	5,9p.p.	2,0p.p.	32,7%	
Marża EBITDA Zagranica	-2,3%	5,0%	10,2%	4,4%	-1,2%	1,1p.p.	-5,6p.p.	-8,6%	
Marża EBITDA Kafeterie	0,4%	15,0%	20,4%	268,5%	11,6%	11,2p.p.	-256,9p.p.	30,5%	
Liczba kart	1297	1332	1336	1453	1549	19%	7%		
Polska	1032	1047	1047	1119	1178	14%	5%		
Zagranica	265	286	290	335	371	40%	11%		
Liczba siłowni	171	176	182	185	188	10%	2%		
Polska	150	153	159	161	163	9%	2%		
Zagranica	21	23	23	24	25	19%	4%		
OCF*	51	33	90	74	74	45%	0%		
FCF*	4	4	51	38	55	+	45%		
ND/EBITDA*	0,8	0,6	0,6	0,5	0,3	-0,4x	-0,1x		
P/E12M trailing	20,4	17,8	18,0	21,1	24,5				
EV/EBITDA 12M trailing	13,2	11,9	10,0	9,2	8,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, *z wyłączeniem szacowanego wpływu MSSF 16

- Saldo pozostałej działalności operacyjnej: 2,2 mln PLN vs -0,6 przed rokiem;
- Koszty finansowe obciążone 44,5 mln PLN z tyt. zmiany wyceny zobowiązań leasingowych.

#COVID-19

- Pierwszym krajem, który ponownie otworzył obiekty sportowo-rekreacyjne, były Czechy (27 kwietnia), kolejne otwarcia nastąpiły w Chorwacji (13 maja) i Bułgarii (18 maja), Polska, Słowacja otwarte na początku czerwca.

- Spółka w kwietniu podjęła decyzja o zakończeniu działalności na rynku greckim.

#Outlook

- Polska: ok. 70% kart zawieszonych w kwietniu i w maju;

- Czechy: aktualna liczba kart: 121 tys.; zwiększona skala dezaktywacji tuż po otwarciu klubów. w maju więcej aktywacji niż dezaktywacji;

- Spółka szacuje podobną r./r. liczbę kart na koniec '20 w Polsce oraz ok. 20% niższą r./r. zagranicą;

- CAPEX 50mln PLN, odtworzeniowy + IT 2Q-4Q'20 20mln PLN;

KRUK (Kupuj, 92 PLN)
Wstępne wyniki za I kw. '20: rekordowa EBITDAA (9% powyżej oczekiwań) i rekordowe odpisy na portfelu [neutralne]

m ln PLN	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20W	y/y	q/q	1Q20P	Kons.
Odzyski	427	448	433	475	477	12%	0%	477	
Przychody	306	316	326	303	b.d.	-	-	180	210
w tym saldo rewaluacji	25	7	-10	40	-125	-	-	-130	
EBITDAA	283	282	285	281	326	15%	16%	299	
EBITDA	135	116	141	95	b.d.	-	-	2,1	17,3
EBIT	126	106	129	79	b.d.	-	-	-8,9	7,9
Zysk netto	98	69	78	32	-62	-	-	-41,7	-20,3
ND/BV	1,3	1,3	1,2	1,3	b.d.	-	-	1,2	
ND/EBITDAA	2,3	2,1	2,1	2,3	b.d.	-	-	2,1	
P/E12M trailing	4,4	4,8	5,0	5,4	12,8				
EV/EBITDAA 12M trailing	3,6	3,5	3,4	3,6	3,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W 1Q Grupa rozpoznała negatywną aktualizację wyceny portfeli w wysokości -125mln PLN;

- EBITDA gotówkowa wyniosła 326mln PLN (+15% r./r.);

- Środki pieniężne na koniec 1Q wyniosły 236mln PLN, a wartość dostępnych i niewykorzystanych linii kredytowych 712mln PLN (+156mln PLN kw./kw.);

- Publikacja wyników za 1Q'20 nastąpi 28 maja.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	640,8	1087,8	59%
WIG20	492,1	882,6	56%
WIG40	74,8	134,0	56%
sWIG80	40,8	34,6	118%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	88,4 EUR	15,8 MRC	9,7		
PEO	74,6 MIL	9,0 PDZ	3,1		
PKN	38,8 EAT	7,4 MDG	2,5		
PZU	38,3 KRU	6,0 NEU	1,8		
KGH	33,8 TEN	4,7 AML	1,1		
DNP	33,0 11B	4,5 PXM	1,1		
PKO	30,5 ACP	4,1 EMT	0,9		
PLY	28,6 ATT	3,0 PND	0,8		
PGN	22,3 PLW	2,5 RVU	0,7		
JSW	20,9 KTY	1,7 NET	0,7		

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	220%	AMC	239%	IMC	1471%
PGN	149%	CAR	213%	PDZ	599%
PLY	132%	EUR	178%	RFK	591%
ALR	95%	ECH	147%	CIG	340%
PEO	85%	GTN	142%	WWL	312%
CDR	82%	KTY	135%	CPG	312%
DNP	80%	KRU	114%	PBX	302%
MBK	78%	ATT	102%	ARH	279%
KGH	72%	BNP	95%	BAH	276%
LTS	70%	MIL	94%	AGO	219%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DNP	175,4	5,0%	JSW	13,0	-7,3%
PGN	3,8	0,6%	ALR	13,4	-3,3%
LPP	6 220,0	0,6%	SPL	149,1	-2,5%
CPS	24,6	0,2%	PEO	50,7	-2,2%
CDR	393,4	0,2%	PKN	62,5	-1,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BFT	790,0	4,6%	EUR	18,3	-4,1%
DOM	81,4	4,4%	ATT	29,60	-3,4%
KTY	345,0	4,1%	MIL	2,5	-3,4%
ENG	7,9	2,9%	ENA	5,4	-3,1%
BDX	224,5	2,5%	MAB	25,9	-2,8%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
RFK	0,9	17,4%	PDZ	0,3	-9,9%
MRC	45,6	9,9%	OAT	11,0	-8,3%
PBX	10,4	6,1%	WLT	4,6	-5,0%
AML	38,3	3,5%	ENT	31,2	-4,0%

ŚNIEŻKA

Wyniki za I kw.'20 zgodne z naszymi oczekiwaniami

mIn PLN	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	y/y	q/q	1Q'20P
Przychody	128,5	201,0	246,1	141,5	167,8	31%	19%	164,5
Polska	104,3	139,5	150,0	86,6	106,0	2%	22%	109,5
Węgry	0,5	22,2	48,8	27,8	33,0		19%	34,0
Ukraina	13,7	22,3	26,0	15,5	16,1	18%	3%	13,0
Pozostałe	10,0	17,0	21,3	11,5	12,7	28%	11%	7,9
EBITDA	22,6	31,8	51,4	1,0	28,1	24%	2627%	28,7
EBIT	17,3	25,6	44,1	-8,0	20,1	16%	n.a.	19,6
Zysk netto	14,0	19,5	33,7	-7,8	14,2	1%	n.a.	14,5
P/E 12M	15,5	17,3	15,3	17,0	17,0			
EV/EBITDA 12M	10,8	12,7	10,8	11,2	11,0			
marża EBITDA	17,6%	15,8%	20,9%	0,7%	16,8%			17,4%
marża EBIT	13,4%	12,7%	17,9%	-5,7%	12,0%			11,9%
marża netto	10,9%	9,7%	13,7%	-5,5%	8,5%			8,8%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ENTER AIR

Wyniki IV kw. '19

mIn PLN (MSR 17)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	y/y	q/q	4Q19P	Kons.
Przychody	233,0	185,2	447,8	710,5	271,1	24%	59%	275,7	b.d.
EBITDA	9,4	42,2	72,6	156,5	-43,7	76%	116%	44,1	b.d.
EBIT	-3,9	26,4	54,1	138,0	-62,3	76%	155%	12,0	b.d.
Zysk netto	-12,4	13,6	39,7	87,7	-38,3	39%	121%	1,5	b.d.
MBnS	8,5%	18,3%	14,5%	20,6%	-16,8%	5,7p.p.	6,1p.p.	11,5%	
Marża EBIT	-1,7%	14,3%	12,1%	19,4%	-23,0%	5,7p.p.	7,3p.p.	4,4%	
P/E12M trailing	6,4	5,6	5,3	4,3	5,3				
EV/EBITDA 12M trailing	6,1	4,9	4,1	3,0	3,4				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

COMP (Trzymaj, 65,1 PLN)

Wyniki I kw.'20

mIn PLN	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	y/y	q/q	1Q20P	Kons.
Przychody	121,3	148,3	184,6	280,5	141,3	16%	-50%	191,6	b.d.
EBITDA	12,8	24,4	25,6	24,9	23,8	86%	-4%	22,7	b.d.
EBIT	4,4	14,8	15,7	14,2	13,4	208%	-6%	15,0	b.d.
Zysk netto	0,5	2,1	8,1	7,9	4,3	778%	-46%	9,5	b.d.
P/E12M trailing	6,3	66,4	35,6	19,1	15,9				
EV/EBITDA 12M trailing	7,9	8,0	7,7	5,9	5,7				
zmiana przychodów r./r.	1,2%	-6,4%	20,7%	13,7%	16,5%				
marża EBITDA	10,6%	16,4%	13,9%	8,9%	16,9%			11,8%	
marża EBIT	3,6%	10,0%	8,5%	5,1%	9,5%			7,8%	
marża netto	0,4%	1,4%	4,4%	2,8%	3,0%			5,0%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Marża brutto w 1Q'20 wyniosła 34,69% (+4,8p.p r/r i +6,27p.p m/m)

- Spółka poinformowała, że w związku z pandemią koronawirusa dostrzega ryzyka spowolnienia działalności w najbliższym okresie, jednak nie jest w stanie oszacować potencjalnych skutków na wyniki finansowe w skali całego 2020 roku.

- Potencjalne ryzyka identyfikuje przede wszystkim dla segmentu Retail w części obsługującej grupę HoReCa, gdzie występuje zagrożenie dla kontynuowania działalności przez niektórych klientów końcowych;

- Grupa podjęła od 2Q'20 szereg działań oszczędnościowych, m.in. obniżenie wynagrodzeń (w tym także dla Zarządu), wykorzystanie zaległych urlopów, obniżenie wymiaru czasu pracy, czy wprowadzenie przerw produkcyjnych;

TORPOL

Wyniki I kw. '20

m In PLN	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	y/y	q/q	1Q20P	Kons.
Przychody	264,0	400,8	399,1	540,5	249,0	-6%	-54%	b.d.	281,5
Zysk brutto	13,0	18,7	19,9	23,7	17,6	35%	-26%		
EBITDA	10,2	15,5	21,3	18,2	15,4	52%	-15%	b.d.	11,5
EBIT	5,1	10,1	15,9	11,7	9,8	89%	-16%	b.d.	5,6
Zysk netto	3,9	6,2	12,0	7,0	7,1	82%	2%	b.d.	3,3
MBnS	4,9%	4,7%	5,0%	4,4%	7,1%	2,1p.p.	2,7p.p.		
marża EBITDA	3,9%	3,9%	5,3%	3,4%	6,2%	2,3p.p.	2,8p.p.		
marża EBIT	1,9%	2,5%	4,0%	2,2%	3,9%	2,0p.p.	1,8p.p.		
marża netto	1,5%	1,5%	3,0%	1,3%	2,9%	1,4p.p.	1,6p.p.		
P/E12M trailing	8,3	6,4	6,2	7,8	7,0				
EV/EBITDA 12M trailing	3,3	3,3	2,8	2,3	1,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE
GETIN NOBLE BANK (Zawieszona)
Podsumowanie po prezentacji wyników finansowych za I kwartał 2020 roku

- Luka kapitałowa banku (TCR) do wymogu połączonego bufora wynosi 1,2mld PLN.
- Zarząd oczekuje obniżenia wagi ryzyka na kredyty CHF co najmniej do 100%, a może nawet do 70%. Szacuje, że spadek do 100% wagi ryzyka dla portfela kredytów hipotecznych w CHF obniżyłby lukę kapitałową do ok. 600mln PLN.
- Około 8% umów kredytowych o 14% udziale w łącznym saldzie kredytowym banku jest objęta zawieszeniem spłaty rat kapitałowych lub rat kapitałowo-odsetkowych (większość zawieszenia rat obejmuje okres 3 miesięcy).
- Wakacjami kredytowymi objętych jest w sumie 10% umów kredytów gotówkowych, 7% umów kredytów hipotecznych, 3% umów kredytów samochodowych, 10% wierzytelności leasingowych i 1% kredytów firmowych.

PEKAO
Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za 2019 rok

Akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu kwoty 562,4mln PLN na kapitał rezerwowi (25% zysku netto), a kwota 1,7mld PLN pozostała niepodzielona (75% zysku netto). Do RN powołano: p. Beatę Kozłowską-Chyłę, p. Małgorzatę Sadurską, p. Marcina Eckert, p. Sabinę Bigos-Jaworską, p. Michała Kaszyńskiego, p. Joannę Dynysiuk, p. Mariana Majcher, p. Stanisława Kaczoruk oraz p. Justynę Głębikowską-Michalak.

PALIWA I CHEMIA
PGNIG
Grupa zwiększy moc regazyfikacji z obecnego poziomu 5 mld m3 gazu do około 6,2 mld m3 od 2022 roku

Od 2024 roku moc regazyfikacji ma zwiększyć się do poziomu ok. 8,3 mld m3.

POLICE

Uchwała RN w sprawie objęcia 6,99 mln akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins za kwotę 334,97mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGA
Zapowiedź utworzenia w wynikach za 2019 rok 102mln PLN rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Bez wpływu na wynik EBITDA.

JSW (Sprzedaj; 7,7 PLN)
Podsumowanie telekonferencji z prezesem zarządu

- Nie widać zagrożenia dla realizacji kontraktów handlowych
- Wszystkie kontrakty, zobowiązania handlowe są realizowane na czas
- Grupa nie zakłada ograniczenia nakładów inwestycyjnych w tym roku, ani ograniczenia robót korytarzowych
- Sytuacja w kopalniach związana z epidemią wydaje się pod kontrolą
- Górnicy z Pniówka powoli wracają do pracy.
- W 2Q20 stopa dyskonta w cenie węgla koksowego powinna być jednocyfrowa
- Spółka podtrzymuje przedstawioną niedawno strategię rozwoju
- Spółka nie zamierza się starać o dopłaty do wynagrodzeń w ramach FGŚP, rozmowy o ewentualnej obniżce wynagrodzenia dopiero po ustaniu pandemii
- Spółka nie rozważa emisji akcji

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Ceny węgla HCC zamknęły ub. tydzień notowaniami na poziomie 118 USD/t (+3 USD/t w/w)

KGHM

Akcjonariusze zdecydują 19 czerwca o niewypłacaniu dywidendy z zysku za 2019 rok

TAURON
Zawarcie porozumienia ze związkami, które pozwolą na rozwiązanie 350mln PLN rezerw [lekkie pozytywne]

Porozumienie dotyczy zmian w zakresie wypłat ekwiwalentu pieniężnego za ulgowe korzystanie z energii elektrycznej przez byłych pracowników tych spółek. Pozytywny wpływ na wynik EBITDA grupy zostanie ujęty w raporcie za I półrocze 2020 roku. Rozwiązanie rezerw pozwoli na obniżenie wartości wskaźnika dług netto/EBITDA na koniec I półrocza 2020 roku o ok. 0,4 (na koniec marca 2020 roku 3,27x).

TMT
TELEKOMUNIKACJA

Ministerstwo Cyfryzacji liczy, że nowe postępowanie selekcyjne 5G będzie ogłoszone do września - Zagórski

GAMING
GAMES OPERATORS
Gra „Cyber Ops” została sprzedana w ilości 0,95 tys. sztuk na platformie Steam od dnia premiery

Premiera gry miała miejsce w dniu 21 maja 2020 roku. Łączny koszt wytworzenia i marketingu gry nie przekroczył kwoty 180tys. PLN i został zwrócony w 12% w ciągu 3 dni sprzedaży w sklepie Steam.

KONSUMENT
SPRZEDAŻ DETALICZNA

Kwiecień'20: -22,9%/-22,6 w cenach stałych/bieżących vs. konsensus -19,7%/-18,1%

Sprzedaż detaliczna zmiana r./r.	kwi '16	kwi '17	kwi '18	kwi '19	kwi '20	Kons.	Waga
Ceny stałe							
Ogółem	5,5%	6,7%	11,9%	11,9%	-22,9%	-19,7%	
Żyw ność, napoje i wroby tytoniow e	4,1%	9,4%	-10,4%	18,2%	-14,9%		26,9%
Paliw a stałe, ciekłe i gazow e	-5,1%	9,0%	10,2%	3,0%	-32,9%		14,9%
Pojazdy samochodow e, motocykle, części	19,1%	-5,4%	11,7%	13,3%	-54,4%		8,6%
Meble, RTV, AGD	15,2%	7,0%	6,4%	19,5%	-16,9%		8,5%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	13,0%	12,6%	8,5%	9,9%	-16,0%		7,7%
Tekstylia, odzież, obuw ie	22,6%	12,0%	18,0%	6,5%	-63,4%		5,0%
Ceny bieżące							
Ogółem	3,2%	8,1%	13,6%	13,6%	-22,6%	-18,1%	
Żyw ność, napoje i wroby tytoniow e	4,8%	12,0%	-7,2%	21,5%	-9,1%		26,9%
Paliw a stałe, ciekłe i gazow e	-14,0%	20,2%	13,8%	10,0%	-42,2%		14,9%
Pojazdy samochodow e, motocykle, części	17,1%	-7,6%	6,8%	9,1%	-54,8%		8,6%
Meble, RTV, AGD	14,7%	7,1%	6,9%	20,3%	-16,6%		8,5%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	11,5%	12,9%	8,6%	12,0%	-13,8%		7,7%
Tekstylia, odzież, obuw ie	18,0%	6,4%	10,7%	4,3%	-64,6%		5,0%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PAP, Trigon DM

Udział sprzedaży przez Internet	sty '20	lut '20	mar '20	kwi '20
Ogółem	5,6%	5,6%	8,1%	11,9%
Żyw ność, napoje i wroby tytoniow e	0,6%	0,6%	0,8%	1,1%
Pojazdy samochodow e, motocykle, części	0,8%	0,8%	1,0%	1,8%
Meble, RTV, AGD	9,9%	9,6%	24,5%	28,6%
Farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny	4,5%	4,9%	6,8%	10,0%
Tekstylia, odzież, obuw ie	17,1%	17,4%	35,6%	61,3%

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Trigon DM

ORBIS

Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za 2019 rok

WITTCHEN

Podpisanie z Lidlem umowy na 2020 rok o szacunkowej wartości 13,07mln PLN netto

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
DOM DEVELOPMENT

Deweloper rozpoczął zgodnie z planem przekazywanie lokali w inwestycjach Marina Mokotów i Wilno

RYNEK BUDOWLANY

W maju wyniki produkcji budowlano-montażowej utrzymują się na poziomie z kwietnia – Ministerstwo Rozwoju

Produkcja budowlano-montażowa w kwietniu 2020 roku spadła o 0,9% r./r., a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 2,3%.

RYNEK DEWELOPERSKI

W okresie styczeń-kwiecień 2020 roku deweloperzy przekazali do użytkownika 40,4 tys. mieszkań, o 0,3% mniej r./r. – GUS

- Na koniec kwietnia w budowie było 828,5 tys. mieszkań, o 2,7% więcej r./r.
- W kwietniu deweloperzy rozpoczęli budowę 6,2 tys. lokali, aż o 46% mniej niż rok wcześniej
- W okresie styczeń-kwiecień 2020 roku rozpoczęto budowę 38 tys. mieszkań, to o ponad 15% mniej r./r.
- Firmy uzyskały w kwietniu pozwolenia na budowę 9,6 tys. mieszkań, o 27% mniej r./r.

PRZEMYSŁ
RYNEK STALI

Globalna produkcja stali w kwietniu spadła o 13% r./r., jedynie Chiny nie zanotowały ujemnej dynamiki

mIn ton	4.19	3.20	4.20	y/y	m/m	YTD19	YTD20	r./r.
Europa	13,3	11,5	10,2	-24%	-12%	54,2	45,5	-16%
Niemcy	3,4	2,9	3,0	-11%	3%	13,8	11,9	-13%
Włochy	2,0	1,4	1,4	-31%	-1%	8,3	6,6	-20%
Francja	1,3	1,2	0,8	-38%	-33%	5,2	4,5	-12%
Hiszpania	1,3	1,2	0,7	-48%	-42%	5,0	3,3	-33%
Polska	0,81	0,65	0,60	-26%	-8%	3,3	2,5	-25%
CIS	8,0	7,8	6,2	-22%	-21%	32,3	29,7	-8%
Rosja	5,8	5,9	4,7	-20%	-20%	24,0	22,2	-7%
Ukraina	1,9	1,8	1,3	-31%	-24%	7,4	6,7	-11%
Białoruś	0,2	0,2	0,2	-21%	-18%	0,9	0,8	-3%
Middle East	7,8	7,5	5,7	-27%	-24%	28,0	28,8	3%
Turcja	3,0	3,1	2,2	-26%	-28%	11,2	11,2	0%
Iran	2,8	2,3	1,8	-36%	-20%	9,0	9,6	7%
Pozostale	1,9	2,1	1,6	-16%	-24%	7,7	7,9	3%
NAFTA	10,0	9,6	7,2	-28%	-25%	40,6	36,5	-10%
USA	7,4	7,2	5,0	-32%	-31%	29,5	27,0	-8%
Ameryka	4,0	3,7	2,4	-41%	-36%	16,0	13,7	-15%
Brazylia	3,0	2,6	1,8	-39%	-31%	11,6	9,8	-15%
Azja	113,8	106,2	105,0	-8%	-1%	429,6	421,0	-2%
Chiny	85,0	79,0	85,0	0%	8%	314,9	318,7	1%
Indie	9,0	8,7	3,1	-65%	-64%	38,1	30,6	-20%
Japonia	8,6	8,2	6,6	-23%	-19%	33,6	31,0	-8%
Korea Płd.	6,0	5,8	5,5	-8%	-5%	23,8	22,4	-6%
Pozostałe	1,5	1,1	0,8	-50%	-32%	5,8	4,4	-25%
TOTAL	158,2	147,1	137,1	-13%	-7%	605,0	578,1	-4,4%

RYNEK MOTORYZACYJNY

W dwóch dekadach maja zarejestrowano w Polsce o 48,66% mniej r./r. nowych samochodów osobowych i dostawczych o dopuszczalnej masie całkowitej do 3,5 tone – Sama

Liczba rejestracji osiągnęła poziom 13,4 tys. sztuk.

RYNEK MOTORYZACYJNY

Rząd Francji oczekuje, że Renault nie będzie rozbudowywał zagranicznych fabryk w zamian za udzielenie spółce pożyczki

VIGO SYSTEM

Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

POZOSTAŁE
RYNEK TRANSPORTU LOTNICZEGO

Loty krajowe zostaną wznowione 1 czerwca – wiceminister infrastruktury

- Połączenie lotnicze będą przywracane w trzech fazach;
- Pierwsza faza (od 1 czerwca) będzie dotyczyć połączeń wewnątrz krajowych;
- Druga faza będzie obejmować połączenia z państwami „które opanowały sytuację epidemiczną”;
- Trzecia faza będzie dotyczyć połączeń międzykontynentalnych, ale jedynie do państw „które również opanowały sytuację”;
- Nowy reżim sanitarny będzie obejmował zachowanie dystansu na terenie lotniska i pokładu, powszechne badanie temperatury ciała oraz dezynfekcja każdego samolotu po każdym rejsie.

POZOSTAŁE INFORMACJE

DATAWALK: Spółka zapowiada rekordowy wzrost przychodów, a bieżąca wartość lejka handlowego grupy sięga łącznie 14mln USD

LARQ: Wypowiedzenie przez Alior Bank umów kredytowych zawartych z Nextbike Polska

MIRBUD: Oferta konsorcjum PBDiM Kobylarnia oraz spółki Tormel wybrana w przetargu na budowę Osi Zachodniej we Wrocławiu
Wartość oferty opiewa na kwotę 188,8mln PLN brutto.

MOSTOSTAL WARSZAWA: Podpisanie aneksu o wartości 16,7mln PLN netto na realizację zespołu budynków w Szczecinie

NOVITA: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 5,20 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 25 września, a termin wypłaty na 5 października 2020 roku. DY=8,6%.

ONCOARENDI THERAPEUTICS: Kontrowersje medialne wokół osoby prezesa zarządu spółki
Brat ministra zdrowia jest w ogniu krytyki między innymi za sprawą grantów w kwocie 74mln PLN, które spółka otrzymała. Według raporty Ministerstwa Nauki prezes spółki był zarówno wnioskodawcą, jak i opiniującym wnioski w NCBiR.

RUBICON PARTNERS: Zawarcie listu intencyjnego z Funduszem Nowych Technologii Enter Finto w sprawie inwestycji w obszarze odnawialnych źródeł energii

SANWIL HOLDING: Spółka zależna Sanwil Polska na razie nie podpisała żadnej umowy z Agencją Rezerw Materiałowych

SELENA FM: Spółka pomimo pandemii koronawirusa szuka możliwości zwiększenia produkcji i sprzedaży na wszystkich rynkach
Zarząd największy potencjał widzi w zakładach w Kazachstanie i Turcji.

SFINKS POLSKA: Otwarcie dwóch nowych restauracji Fabryka Pizzy
Restauracje zlokalizowane są w Warszawie i w Piasecznie. Sieć liczy obecnie 12 lokali.

TOWER INVESTMENTS: Zawarcie umowy na sprzedaż i realizację pawilonu handlowego w Sochaczewie za kwotę 8,55mln PLN netto

INSIDER TRADING

DINO POLSKA

BT Kapital, podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 2,5 tys. akcji @ 172,38 PLN oraz 20,5 tys. akcji @ 169,74 PLN.

I2 DEVELOPMENT

Acico Investments, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 39 tys. akcji @ 8,00 PLN oraz 39,5 tys. akcji @ 7,70 PLN.

PLAST-BOX

Członek RN kupił 2,4 tys. akcji @ 1,63 PLN.

STELMET

Prezes zarządu kupił 1,46 mln akcji @ 8,40 PLN.

VRG

Przewodniczący RN kupił 622,7 tys. akcji @ 2,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE

Nabycie 414 tys. akcji @ 2,20 PLN.

SESCOM

Nabycie 185 akcji @ 19,40 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

JWW INVEST

Powołanie p. Radosława Bryndasa na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ALTUS TFI

Zwiększenie zaangażowania przez AgioFunds TFI z 7,33% (8,53% kapitału) do 10,10% (11,74% kapitału) głosów.

CCC

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 5,51% (6,27% kapitału) do 4,86% (5,45% kapitału) głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

11 BIT STUDIOS

Wolumen: 1,5 tys. @ 484,75
% kapitału: 0,06

APIS

Wolumen: 1,1 mln @ 0,07
% kapitału: 0,56

OBLIGACJE

I2 DEVELOPMENT

Nabycie obligacji serii F o wartości nominalnej 2,5tys. PLN w celu umorzenia.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ATM: Zwołanie ZWZA na dzień 19 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok na kapitał rezerwowy

AUTO PARTNER: Zwołanie ZWZA na dzień 19 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok w kwocie 62,6mln PLN na kapitał zapasowy

BEST: Zwołanie ZWZA na dzień 18 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok w kwocie 27,3mln PLN na kapitał zapasowy

HM INWEST: Zwołanie ZWZA na dzień 17 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok
Akcjonariusze mają zdecydować o przeznaczeniu kwoty 10,4mln PLN na kapitał zapasowy.

KPPD: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok
Akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu kwoty 3,09mln PLN na kapitał zapasowy.

NORTH COAST: Zwołanie ZWZA na dzień 18 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok w kwocie 10,6mln PLN na kapitał rezerwowy

STALEXPORT AUTOSTRADY: Zwołanie ZWZA na dzień 19 czerwca w sprawie wypłaty 0,05 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 26 czerwca, a termin wypłaty na 6 lipca 2020 roku. DY=1,79%.

STALPROFIL: Zwołanie ZWZA na dzień 25 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok w kwocie 11,1mln PLN na kapitał zapasowy

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

poniedziałek, 25 maj 2020

APSENERGY	Dzień wypłaty dywidendy
ULMA	Dzień wypłaty dywidendy
CPGROUP	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2,10 PLN na akcję)

czwartek, 28 maj 2020

NEUCA	Dzień wypłaty dywidendy
-------	-------------------------

poniedziałek, 1 czerwiec 2020

CELON PHARMA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,08 PLN na akcję)
--------------	---

wtorek, 2 czerwiec 2020

CELON PHARMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,08 PLN na akcję)
--------------	---

środa, 3 czerwiec 2020

RADPOL	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w ewidencji na akcje spółki Radpol po cenie 1,32 PLN za akcję
--------	--

czwartek, 4 czerwiec 2020

ASBIS	Dzień wypłaty dywidendy
-------	-------------------------

czwartek, 4 czerwiec 2020

ASBIS	Dzień wypłaty dywidendy
-------	-------------------------

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 22 maja 2020					
1:30	Japonia	Inflacja CPI R/R	kw i	0.13%	0.40%
2:30	Japonia	Indeks PMI przemysłu (P)	maj		41.90
8:00	UK	Sprzedaż detaliczna R/R	kw i		-5.80%
8:00	UK	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	mar		-4.10%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna R/R	kw i		-7.10%
	Szwajcaria	Rezerwy w alutówce	mar		655.75 mld
	Szwajcaria	Podaż pieniądza M3 R/R	kw i		1.30%

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Alior	ALR	Sprzedaj	8,0	13,4	-40%	1 754	---	---	---	0,3	0,3	0,3	-7%	-11%	-1%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Sprzedaj	43,0	47,8	-10%	7 047	29,1	18,6	14,1	0,6	0,6	0,6	2%	3%	4%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	271	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	36,3	-12%	4 736	17,8	17,3	14,2	0,6	0,6	0,6	4%	4%	4%
ING	ING	Sprzedaj	105,0	130,4	-19%	16 965	18,9	17,3	13,3	1,1	1,0	1,0	6%	6%	7%
mBank	MBK	Sprzedaj	173,0	183,9	-6%	7 788	---	---	---	0,5	0,5	0,5	-2%	-3%	-4%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,2	2,5	-12%	3 040	---	---	---	0,4	0,4	0,4	-5%	-7%	-14%
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	50,7	23%	13 297	13,8	11,2	8,8	0,5	0,5	0,5	4%	5%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	22,5	21,2	6%	26 438	21,0	31,3	39,4	0,6	0,6	0,7	3%	2%	2%
Santander	SPL	Trzymaj	155,0	149,1	4%	15 221	29,6	31,2	23,5	0,6	0,6	0,6	2%	2%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	92,0	78,0	18%	1 480	---	8,4	9,1	0,8	0,8	0,8	-3%	9%	8%
PZU	PZU	Kupuj	36,0	29,0	24%	25 025	7,6	9,4	8,9	1,5	1,3	1,3	20%	14%	14%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Kupuj	438,0	486,0	-10%	1 112	43,8	60,5	10,6	26,6	38,4	6,6	3%	2%	1%
AB	ABE	Zawieszona	-	23,5	-	380	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	46,0	36,9	25%	368	19,4	15,6	11,2	10,0	8,7	7,0	5%	6%	5%
Alumetal	AML	Kupuj	54,8	38,3	43%	593	19,3	10,0	8,2	8,8	6,2	5,3	24%	2%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	18,9	16,2	17%	408	12,4	14,6	16,4	5,9	5,8	6,3	6%	5%	4%
Amica	AMC	Kupuj	153,0	96,0	59%	746	8,3	7,3	7,0	4,4	4,0	3,8	7%	17%	8%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	25,0	-	5 478	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	14,4	-	369	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	70,0	-	5 810	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	28,2	-	1 092	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	5,3	23%	692	12,1	10,6	9,9	9,0	8,2	7,7	0%	-2%	3%
Azoty	ATT	Trzymaj	28,3	29,6	-4%	2 936	13,5	10,7	9,9	4,6	4,0	3,7	18%	6%	10%
Benefit	BFT	Kupuj	950,0	790,0	20%	2 259	115,9	18,9	17,2	12,3	9,1	8,2	7%	4%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	19,0	-	646	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	224,5	-	5 732	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	9,1	-	982	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	43,7	-	2 098	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Trzymaj	345,0	393,4	-12%	37 814	20,1	30,0	30,5	15,4	24,0	24,3	0%	5%	3%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	32,9	87%	1 478	46,0	47,0	32,6	21,2	21,5	17,1	-4%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	39,2	39,4	-1%	2 076	10,0	8,6	9,1	5,9	5,4	5,4	4%	-7%	-2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	203,0	-	1 651	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	-	24,6	-	15 758	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	1,9	-	836	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	175,4	-	17 196	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	81,4	-	2 053	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	3,9	-	1 609	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	5,4	-	2 379	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	7,9	-	3 284	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,3	-	2 547	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE			Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg												
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[m ln PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P	
Forte	FTE	Zawieszona	b.d.	17,5	-	419	---	17,8	7,4	25,4	9,3	6,3	18%	-1%	2%
GPW	GPW	Zawieszona	-	39,5	-	1 658	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	6,6	-	3 205	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	220,0	181,0	22%	2 564	13,1	11,3	10,7	9,1	8,1	7,5	8%	10%	8%
JSW	JSW	Sprzedaj	7,7	13,0	-41%	1 529	---	---	5,0	-64,9	3,9	2,6	-32%	-66%	-20%
Kęty	KTY	Kupuj	488,0	345,0	41%	3 306	10,1	10,6	10,0	6,7	7,0	6,7	8%	9%	6%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	79,9	-	15 984	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	62,8	-	1 617	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	10,6	-	191	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	66,1	58,6	13%	10 834	64,6	10,7	8,1	7,8	4,4	3,4	10%	5%	7%
LPP	LPP	Zawieszona	-	6 220,0	-	11 522	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Zawieszona	-	25,9	-	356	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	84,0	54,5	54%	364	11,6	10,8	7,5	8,0	7,4	5,4	11%	8%	0%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,0	-	165	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	21,4	-	92	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	3,9	-	1 309	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Trzymaj	515,0	518,0	-1%	2 405	17,2	16,4	16,5	11,5	11,2	10,7	3%	3%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	22,4	23,8	-6%	1 071	10,5	12,0	15,3	8,9	9,7	9,4	4%	-10%	1%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	11,0	221%	150	---	---	---	-42,1	-36,6	-45,5	-7%	-5%	-5%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	26,0	25,0	4%	348	17,8	16,9	16,6	7,6	7,3	7,1	5%	0%	5%
Orange	OPL	Zawieszona	-	6,4	-	8 412	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	65,8	0%	606	17,2	15,0	12,5	9,7	9,3	10,6	2%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	-	4,2	-	7 836	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,1	3,8	9%	21 698	16,0	4,9	10,4	4,9	2,8	3,8	-4%	2%	13%
PGS Software	PSW	Trzymaj	12,3	11,0	12%	311	17,4	16,9	15,6	13,0	12,6	11,6	7%	6%	6%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	60,1	62,5	-4%	26 732	38,1	7,1	6,7	6,9	4,4	4,3	13%	-3%	-3%
Play	PLY	Zawieszona	-	29,5	-	7 500	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Trzymaj	424,0	459,5	-8%	3 033	27,5	25,4	23,1	22,5	20,5	18,4	2%	4%	4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	31,0	-	1 409	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	33,5	30,2	11%	428	16,1	14,2	13,3	9,8	8,7	8,0	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	18,4	-	268	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	6,8	7,0	-2%	227	12,6	12,9	8,3	6,4	6,2	5,2	6%	9%	8%
Sanok	SNK	Restricted	-	13,2	-	355	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	149,4	89%	834	5,3	6,3	5,6	1,5	1,2	0,9	20%	8%	48%
Tauron	TPE	Trzymaj	1,1	1,1	-4%	2 012	5,2	2,3	2,1	5,6	4,4	4,0	-16%	-7%	1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	549,0	513,0	7%	3 715	19,3	17,0	16,1	16,2	13,9	13,0	2%	5%	6%
VRG	VRG	Zawieszona	-	2,4	-	567	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	955,0	582,0	64%	873	16,7	13,4	12,3	8,0	6,7	6,1	8%	11%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona	-	4,6	-	275	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	67,2	-	1 953	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona	-	7,9	-	144	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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%	-6%	-46%	-74%		
BNPPL	BNPPPL	29,1	18,6	14,1	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	1,3%	-4%	-30%	-6%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	17%	-13%	-47%		
Handlowy	BHW	17,8	17,3	14,2	0,6	0,6	0,6	0,0%	4,2%	4,3%	0%	-36%	-34%		
ING	ING	18,9	17,3	13,3	1,1	1,0	1,0	0,0%	2,6%	2,9%	-1%	-31%	-32%		
mBank	MBK	---	---	---	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-46%	-53%		
Millennium	MIL	---	---	---	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-53%	-73%		
Pekao	PEO	13,8	11,2	8,8	0,5	0,5	0,5	0,0%	5,4%	6,7%	3%	-47%	-51%		
PKO BP	PKO	21,0	31,3	39,4	0,6	0,6	0,7	0,0%	8,6%	8,8%	2%	-34%	-44%		
Santander	SPL	29,6	31,2	23,5	0,6	0,6	0,6	0,0%	5,3%	8,5%	3%	-46%	-60%		
Erste Group	EBS AV	9,9	8,0	6,4	0,5	0,5	0,5	4,2%	5,8%	7,2%	1%	-45%	-45%		
Komerční Banka	KOMB CP	10,7	9,5	8,5	0,8	0,8	0,8	7,2%	7,6%	8,3%	-3%	-33%	-42%		
Moneta Bank	MONET CP	10,7	10,7	7,4	0,9	0,9	0,9	6,0%	9,1%	10,2%	-6%	-40%	-35%		
OTP Bank	OTP HB	10,3	7,9	7,0	1,0	0,9	0,9	3,1%	3,9%	5,2%	16%	-33%	-19%		

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	15,0	13,6	---	9,2	9,1	---	6,2%	6,3%	---	7%	-3%	-1%		
Kruk*	KRU	---	8,4	9,1	0,8	0,8	0,8	8,2%	0,0%	10,4%	2%	-50%	-51%		
PZU*	PZU	7,6	9,4	8,9	1,5	1,3	1,3	9,7%	0,0%	8,5%	-3%	-22%	-28%		
Votum	VOT	7,9	6,7	5,2	5,9	4,6	3,2	3,8%	4,5%	5,8%	17%	-7%	57%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	23,0	22,5	20,7	15,0	14,3	12,9	2,1%	2,2%	2,4%	11%	3%	20%		
Euronext (GPW)	ENX FP	18,7	18,4	17,1	13,4	12,8	11,7	2,5%	2,7%	2,9%	17%	7%	32%		
LSE (GPW)	LSE LN	39,8	33,2	31,2	22,8	16,2	15,1	0,0%	0,0%	0,0%	13%	4%	61%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	6,2	3,6	3,2	0,3	0,3	0,3	2,6%	8,0%	10,7%	-6%	-45%	-66%		
doValue (KRU)*	DOV IM	24,7	7,8	5,7	2,0	1,7	1,4	3,6%	8,5%	9,6%	3%	-46%	-46%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,0	3,7	3,7	0,9	0,8	0,7	---	---	---	35%	2%	-12%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	19,8	4,1	3,5	0,4	0,3	0,3	0,0%	8,1%	9,3%	-9%	-59%	-50%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	9,8	5,3	4,8	0,7	0,6	0,6	4,3%	9,9%	10,9%	-3%	-50%	-44%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	13,4	10,3	---	1,2	1,0	0,9	---	---	---	29%	-8%	11%		
VIG (PZU)*	VIG AV	7,5	6,6	6,5	0,5	0,4	0,4	6,2%	6,5%	6,8%	7%	-22%	-20%		

Paliwa															
Lotos	LTS	64,6	10,7	8,1	7,8	4,4	3,4	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-14%	-29%		
MOL	MOL	20,5	7,3	5,4	5,0	4,2	3,5	5,0%	5,6%	6,5%	4%	-17%	-37%		
PGNIG	PGN	16,0	4,9	10,4	4,9	2,8	3,8	3,0%	3,0%	5,5%	3%	14%	-32%		
PKN Orlen	PKN	38,1	7,1	6,7	6,9	4,4	4,3	3,7%	0,0%	1,9%	3%	-9%	-31%		
A2A	A2A IM	12,6	12,3	10,8	6,3	6,3	5,8	6,8%	7,0%	7,4%	-4%	-32%	-22%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	23,8	10,2	7,1	6,1	5,6	---	---	---	37%	-15%	-37%		
Centrica	CNA LN	8,2	5,6	5,0	3,3	3,2	3,1	0,1%	0,1%	0,1%	9%	-54%	-62%		
Enegas	ENG SM	12,3	12,0	12,4	10,0	10,0	10,0	8,2%	8,3%	8,3%	0%	-16%	-20%		
Gazprom	GAZPRX	8,7	5,2	3,8	5,8	5,2	3,7	5,2%	8,9%	12,5%	5%	-13%	-5%		
MOL	MOL HB	19,9	7,0	5,2	5,0	4,2	3,5	5,3%	5,8%	6,9%	0%	-20%	-37%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	14,0	7,3	6,1	6,3	4,2	3,4	6,7%	8,1%	9,0%	6%	-22%	-30%		
OMV	OMV AV	17,6	7,9	5,9	4,5	3,3	2,7	6,5%	6,8%	7,2%	9%	-25%	-30%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	52,1	7,1	5,2	9,2	5,0	4,3	10,2%	13,1%	15,3%	-6%	-27%	-32%		

*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	10,0	8,6	9,1	5,9	5,4	5,4	0,0%	0,0%	3,9%	8%	14%	-9%		
Grupa Azoty	ATT	13,5	10,7	9,9	4,6	4,0	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	12%	28%	-23%		
Polwax	PWX	---	---	---	5,0	---	---	---	---	---	12%	14%	-19%		
CF Industries	CF US	18,4	15,9	12,4	6,2	5,9	5,3	4,4%	4,4%	4,4%	-1%	-27%	-32%		
Solvaya	SOLB BB	11,4	9,9	9,0	5,4	5,1	4,8	5,8%	5,6%	5,8%	-2%	-28%	-23%		
Mosaic	MOS US	72,4	13,9	7,9	7,2	5,2	4,2	1,7%	1,7%	2,3%	2%	-36%	-46%		
Sisecam	SISE TI	5,9	5,3	4,9	3,8	3,1	2,6	4,9%	5,3%	7,0%	-3%	-3%	-1%		
Yara International	YAR NO	10,1	8,5	7,9	5,3	4,8	4,5	0,5%	0,7%	0,7%	-5%	-14%	-15%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	3,8	6,2	8,6	0,4	0,5	0,5	7,4%	3,1%	3,7%	-7%	0%	-48%		
JSW	JSW	---	---	5,0	-64,9	3,9	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-9%	-75%		
KGHM	KGH	15,7	11,1	9,9	5,5	4,8	4,7	2,0%	2,7%	3,2%	10%	-5%	-15%		
Antofagasta	ANTO LN	64,3	21,7	18,7	7,2	4,9	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	7%	3%	3%		
BHP	BHP AU	12,5	15,2	14,5	5,4	6,0	5,7	3,5%	3,2%	3,3%	13%	-5%	-8%		
First Quantum	FM CN	---	44,6	15,6	6,6	5,3	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	-8%	-24%	-20%		
Freeport	FCX US	---	9,4	7,1	10,6	3,8	3,3	0,7%	1,7%	2,3%	3%	-19%	-13%		
Glencore	GLEN LN	38,2	12,6	9,6	5,6	4,4	3,9	0,1%	0,1%	0,1%	6%	-29%	-41%		
Rio Tinto	RIO LN	10,7	11,8	12,6	5,3	5,7	5,9	0,1%	0,1%	0,4%	14%	9%	-7%		
SouthernCopper	SCCO US	29,7	19,2	16,4	12,5	9,7	8,6	3,5%	4,0%	4,5%	14%	0%	5%		
Vale	VALE US	7,1	6,2	6,5	3,6	3,4	3,5	---	---	---	17%	-13%	-25%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	11,9	13,1	12,1	6,5	7,0	6,8	7,4%	7,4%	7,4%	2%	-2%	-10%		
Enea	ENA	2,6	2,1	2,7	2,5	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,7%	-9%	-11%	-34%		
Energa	ENG	6,0	5,8	5,2	4,1	4,8	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	6%	5%		
PEP	PEP	14,3	15,1	11,8	7,6	8,1	7,2	0,0%	---	---	10%	5%	12%		
PGE	PGE	7,4	3,2	3,5	3,2	2,5	2,6	0,0%	1,9%	8,4%	3%	-21%	-54%		
Tauron	TPE	5,2	2,3	2,1	5,6	4,4	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-7%	-31%		
ZE PAK	ZEP	10,0	3,6	7,6	0,6	0,6	0,8	10,8%	3,4%	4,7%	1%	6%	4%		
Endesa	ELE SM	12,9	12,7	13,1	7,4	7,4	7,8	7,7%	6,4%	5,7%	4%	-18%	-12%		
Enel	ENEL IM	12,8	11,9	11,5	6,2	5,9	5,8	5,6%	6,0%	6,3%	9%	-18%	11%		
Energias de Portugal	EDP PL	18,8	17,8	16,8	7,9	7,7	7,3	4,5%	4,6%	4,9%	12%	-7%	27%		
RWE	RWE GY	17,6	14,7	14,7	7,0	6,0	5,9	2,9%	3,1%	3,2%	16%	-10%	27%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-43%	-44%		
Cyfrowy Polsat	CPS	12,7	10,8	10,1	6,6	6,2	5,9	3,8%	4,3%	3,9%	-2%	-11%	-2%		
Netia	NET	24,4	21,1	18,6	4,1	3,5	2,8	0,0%	0,0%	---	0%	-8%	-15%		
Orange PL	OPL	72,0	39,1	26,9	5,4	5,2	5,1	2,2%	4,5%	4,6%	-7%	-11%	32%		
Play	PLY	8,1	7,8	7,1	5,7	5,3	5,0	5,5%	5,5%	6,7%	-9%	-15%	17%		
Wirtualna Polska	WPL	29,9	19,3	15,8	11,9	10,1	8,7	1,5%	1,5%	2,2%	-1%	-15%	20%		
Deutsche Telekom	DTE GR	12,9	11,7	10,1	4,6	4,4	4,0	4,5%	4,7%	4,6%	7%	-12%	-9%		
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	9,9	10,3	10,4	3,5	3,5	3,4	6,3%	6,9%	7,6%	5%	-9%	-6%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,6	13,4	12,4	6,3	6,4	6,6	9,6%	9,2%	9,2%	5%	-1%	-10%		
Telekom Austria	TKA AV	10,7	9,9	9,2	4,8	4,7	4,5	3,8%	3,9%	4,9%	-1%	-15%	-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	
IT														
Asseco BS	ABS	17,0	---	---	11,9	10,9	10,7	5,3%	5,7%	---	-3%	-7%	20%	
Asseco PL	ACP	15,6	14,3	11,8	3,7	3,4	3,0	4,1%	4,0%	3,9%	7%	9%	39%	
Asseco SEE	ASE	19,6	18,4	16,8	8,6	7,9	7,3	1,9%	2,3%	3,0%	22%	22%	141%	
Comarch	CMR	22,4	16,0	---	7,4	6,3	5,7	0,7%	0,7%	---	-2%	3%	4%	
Comp	CMP	9,2	13,2	32,5	4,9	6,8	6,0	0,0%	0,0%	2,9%	-1%	-18%	-6%	
Elzab	ELZ	---	---	---	8,8	14,8	---	9,2%	9,9%	---	10%	-41%	9%	
LiveChat	LVC	18,4	16,9	16,1	18,1	15,5	14,1	3,5%	4,4%	5,4%	20%	41%	114%	
PGS Software	PSW	17,4	16,9	15,6	13,0	12,6	11,6	3,8%	5,2%	5,3%	-5%	0%	27%	
Atos (ACP)	ATO FP	9,4	8,4	7,7	4,8	4,2	3,4	2,1%	2,4%	2,6%	7%	-9%	-9%	
Capgemini (ACP)	CAP FP	13,6	11,6	10,2	8,3	7,1	6,3	2,0%	2,3%	2,7%	11%	-20%	-16%	
SAP (ACP)	SAP GR	21,2	18,7	16,5	15,4	13,3	11,5	1,5%	1,7%	1,9%	-1%	-9%	-7%	
Gry														
11 bit	11B	43,8	60,5	10,6	26,6	38,4	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	19%	10%	21%	
Bloober Team	BLO	50,2	---	---	---	---	---	0,0%	---	---	48%	65%	149%	
CD Projekt	CDR	20,1	30,0	30,5	15,4	24,0	24,3	0,0%	4,0%	2,5%	8%	28%	80%	
Playway	PLW	27,5	25,4	23,1	22,5	20,5	18,4	2,0%	2,9%	3,5%	12%	36%	172%	
Ten Square Games	TEN	19,3	17,0	16,1	16,2	13,9	13,0	0,7%	3,8%	4,4%	34%	95%	299%	
Activision	ATVI US	26,8	24,3	21,0	18,2	15,5	12,7	0,5%	0,6%	0,6%	10%	23%	73%	
Electronic Arts	EA US	24,0	21,1	19,3	14,4	12,4	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	14%	30%	
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	21,2	13,1	---	0,0%	0,0%	0,0%	18%	29%	13%	
Take-Two	TTWO US	36,3	24,9	20,4	21,4	15,3	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	10%	27%	34%	
Ubisoft	UBI FP	23,3	21,4	20,2	8,3	7,7	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-3%	-1%	
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,8	15,7	11,2	0,0%	0,0%	0,0%	10%	20%	38%	
Konsument - Odzież i obuwie														
CCC	CCC	---	19,7	8,5	8,3	4,2	4,1	1,6%	3,1%	4,7%	0%	-47%	-73%	
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-28%	-51%	
LPP	LPP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-16%	-14%	
VRG	VRG	---	121,0	---	25,4	3,8	---	0,0%	0,0%	---	-4%	-32%	-39%	
Wittchen	WTN	---	---	---	5,1	4,8	---	12,6%	11,3%	---	4%	-27%	-49%	
Adidas	ADS GR	59,0	24,4	20,1	20,9	12,4	10,4	1,4%	1,8%	2,1%	5%	-16%	-16%	
Asos	ASC LN	---	53,0	32,6	25,3	14,0	10,7	0,0%	0,0%	0,0%	31%	-9%	-19%	
Foot Locker	FL US	30,1	7,6	7,4	6,3	2,7	2,7	4,2%	5,9%	6,1%	16%	-24%	-40%	
H&M	HMB SS	97,8	19,2	15,6	10,7	6,9	6,1	4,9%	6,0%	6,4%	4%	-31%	-14%	
Hugo Boss	BOSS GR	29,5	11,3	9,3	5,0	3,6	3,3	4,9%	7,2%	8,5%	-1%	-42%	-58%	
Inditex	ITX SM	34,1	21,3	19,1	12,0	8,9	8,3	2,8%	3,7%	3,9%	1%	-21%	-6%	
Next	NXT LN	32,5	13,2	11,1	15,5	9,0	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-30%	-21%	
Nike	NKE US	40,6	35,2	28,0	28,0	24,9	20,5	1,0%	1,1%	1,2%	6%	1%	14%	
Zalando	ZAL GR	287,3	97,6	70,8	39,5	25,7	21,0	0,0%	0,0%	0,0%	33%	32%	55%	
Konsument - FMCG														
Dino	DNP	32,5	25,3	21,0	18,9	14,7	12,0	0,0%	0,0%	2,3%	0%	11%	39%	
Eurocash	EUR	20,4	18,4	16,2	5,0	5,3	5,3	3,9%	4,5%	5,4%	-14%	-3%	-11%	
Carrefour	CA FP	10,8	9,8	9,1	3,4	3,1	2,9	3,5%	4,1%	4,6%	-1%	-17%	-21%	
Jeronimo Martins	JMT PL	24,1	20,9	19,2	7,9	7,1	6,9	2,2%	2,5%	2,8%	-3%	-8%	12%	
Marr	MARR IM	45,4	16,3	12,6	15,8	9,3	8,1	3,5%	5,4%	5,1%	4%	-28%	-40%	
Metro	B4B GR	34,9	13,3	12,7	5,5	4,6	4,7	5,7%	6,4%	6,6%	4%	-27%	-41%	
Tesco	TSCO LN	15,3	12,9	11,6	6,7	6,1	5,8	0,1%	0,0%	0,0%	-4%	-6%	-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
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	3,0%	3,0%	2,5%	14%	5%	48%
Action	ACT	---	---	---	5,8	1,4	---	---	---	---	-4%	25%	12%
AmRest	EAT	56,4	19,1	18,4	7,3	4,8	5,4	0,0%	0,0%	---	0%	-43%	-34%
Auto Partner	APR	12,1	10,6	9,9	9,0	8,2	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	24%	2%	14%
Benefit Systems	BFT	115,9	18,9	17,2	12,3	9,1	8,2	2,6%	1,9%	2,3%	-3%	-24%	35%
Inter Cars	CAR	13,1	11,3	10,7	9,1	8,1	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-18%	-10%
Neuca	NEU	17,2	16,4	16,5	11,5	11,2	10,7	4,6%	3,3%	3,9%	5%	38%	83%
Oponeo	OPN	17,8	16,9	16,6	7,6	7,3	7,1	0,0%	2,0%	2,1%	14%	3%	-6%
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	9,6	8,0	7,4	1,6%	8,2%	9,8%	29%	-31%	-15%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	45,4	18,6	15,0	8,1	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-44%	-40%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	15,3	11,5	10,1	4,4	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-50%	-42%
Sodexo (BFT)	SW FP	28,1	13,1	11,3	11,8	7,4	6,5	2,9%	4,5%	4,9%	-17%	-41%	-45%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,6	16,7	14,8	12,7	11,9	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	7%	9%	7%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,1	11,1	9,8	12,2	9,2	6,1	---	---	---	19%	-19%	-5%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,5	5,3	4,5	6,6	4,9	4,0	3,1%	4,1%	6,4%	19%	-37%	-31%
O'Reily (CAR)	ORLY US	24,3	20,6	18,5	15,7	14,2	12,8	0,0%	0,0%	---	5%	7%	10%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	17,6	11,1	6,0	3,8	3,9	1,8%	2,5%	3,2%	-14%	-57%	-55%
Brinker (EAT)	EAT US	25,0	16,3	8,6	8,7	7,2	5,5	4,4%	0,0%	4,8%	54%	-36%	-37%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,8	7,2	1,6%	1,6%	2,3%	25%	-17%	0%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	18,9	15,5	14,3	3,9%	4,1%	4,4%	13%	-16%	-23%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	27,6	17,5	15,4	2,1%	2,3%	2,5%	3%	-6%	2%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	41,5	21,4	19,0	16,5	10,6	9,3	0,6%	1,2%	1,3%	-1%	0%	13%
TUI (RBW)	TUI LN	---	9,5	4,7	---	4,4	3,4	0,0%	0,0%	0,1%	10%	-59%	-59%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	7,5	5,9	6,0	8,5	6,1	6,1	12,1%	9,5%	12,0%	1%	-27%	-30%
Budimex	BDX	22,0	16,0	13,3	7,7	6,2	6,3	2,9%	3,1%	5,8%	17%	32%	63%
Develia	DVL	---	---	---	6,7	14,5	13,5	16,6%	8,0%	9,1%	-7%	-29%	-26%
Dom Development	DOM	---	---	---	7,5	8,4	11,2	11,7%	12,3%	8,5%	9%	-18%	0%
Echo	ECH	7,1	12,6	10,5	9,1	39,6	19,3	13,1%	13,6%	9,5%	-8%	-21%	9%
GTC	GTC	29,2	13,3	9,1	14,1	---	16,1	1,4%	1,4%	1,4%	-18%	-30%	-23%
Torpol	TOR	---	---	---	5,5	5,7	4,4	2,0%	---	---	28%	27%	46%
Unibep	UNI	0,8	---	---	3,2	---	---	3,4%	---	---	-2%	-12%	27%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	46,0	47,0	32,6	21,2	21,5	17,1	0,7%	0,6%	0,2%	3%	-23%	-18%
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-15%	-31%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-21%	-23%
OncoArendi	OAT	---	---	---	-42,1	-36,6	-45,5	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-12%	-24%
PBKM	BKM	17,2	15,0	12,5	9,7	9,3	10,6	0,0%	3,8%	4,3%	13%	-1%	-3%
Synektik	SNT	---	---	---	7,2	---	---	4,5%	---	---	12%	1%	-5%
Amphastar (CLN)	AMPH US	30,1	14,8	11,0	14,4	8,2	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	11%	7%	-13%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	25%	-14%	83%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	49%	-31%	5%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	7,5	---	---	0,0%	---	---	-10%	-17%	-74%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	10,0	8,3	25,4	6,5	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	11%	-17%	3%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	13,7	---	11,7	4,3	6,5	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	13%	-21%	-4%

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	19,4	15,6	11,2	10,0	8,7	7,0	0,0%	5,4%	10,8%	-1%	-20%	-34%
Alumetal	AML	19,3	10,0	8,2	8,8	6,2	5,3	0,0%	7,8%	8,0%	6%	-12%	-8%
Ambra	AMB	12,4	14,6	16,4	5,9	5,8	6,3	4,2%	4,3%	2,5%	5%	-12%	6%
Amica	AMC	8,3	7,3	7,0	4,4	4,0	3,8	0,0%	4,2%	4,2%	-4%	-24%	-30%
Apator	APT	10,4	10,3	9,2	6,2	6,1	5,9	6,5%	6,9%	7,8%	4%	-9%	-25%
Arctic Paper	ATC	4,6	3,9	4,0	2,9	2,5	2,2	4,4%	6,6%	7,7%	1%	10%	71%
Astarta	AST	---	2,6	---	4,3	2,6	---	0,0%	1,3%	---	35%	-3%	-37%
Boryszew	BRS	---	---	---	10,0	---	---	0,0%	---	---	-3%	-18%	-6%
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	8,3	9,8	7,4	3,1	3,0	2,6	5,4%	6,5%	7,4%	-2%	-15%	-56%
Ferro	FRO	8,5	---	---	5,9	---	---	6,3%	---	---	11%	-1%	11%
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	6,5	4,1	4,0	4,9	4,5	3,4	0,6%	0,6%	2,2%	2%	-11%	-15%
Kęty	KTY	10,1	10,6	10,0	6,7	7,0	6,7	4,5%	7,4%	8,0%	-3%	-10%	2%
Mangata	MGT	11,6	10,8	7,5	8,0	7,4	5,4	0,0%	3,7%	8,3%	10%	-26%	-22%
Mercator Medical	MRC	10,9	13,5	17,1	7,6	8,1	9,0	2,1%	2,7%	2,2%	-3%	140%	655%
MFO	MFO	5,2	5,4	4,5	3,9	3,5	2,8	2,1%	2,9%	---	1%	-26%	-15%
Newag	NWG	10,5	12,0	15,3	8,9	9,7	9,4	1,9%	3,3%	2,9%	1%	-3%	45%
Rawlplug	RWL	12,6	12,9	8,3	6,4	6,2	5,2	0,0%	2,2%	4,3%	8%	-10%	-22%
Sanok Rubber	SNK	---	---	---	7,9	6,1	---	5,2%	5,5%	---	14%	-20%	-47%
Śnieżka	SKA	18,9	17,0	16,5	10,9	9,8	9,5	3,2%	2,9%	3,2%	2%	6%	-13%
Stalprodukt	STP	5,3	6,3	5,6	1,5	1,2	0,9	0,0%	3,3%	3,3%	9%	-17%	-33%
Wawel	WWL	16,7	13,4	12,3	8,0	6,7	6,1	5,2%	6,0%	6,0%	-3%	-6%	-17%
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	4,0%	3,8%	4,6%	-3%	-6%	-18%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	11,8	8,5	7,0	2,3%	3,5%	4,0%	18%	8%	-14%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,4	4,7	4,5	3,9%	5,2%	7,8%	2%	-19%	-4%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,1	4,7	4,1	4,3%	5,3%	5,7%	13%	-15%	-19%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	6,6	5,8	4,9	2,4%	2,9%	3,4%	2%	-15%	-6%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,6	5,0	5,2	3,3%	4,7%	5,6%	9%	1%	-13%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,2	7,0	6,0	4,1%	4,4%	---	14%	-13%	-4%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	10,4	8,9	8,0	3,8%	4,1%	4,4%	-1%	-13%	-8%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	13,7	12,4	11,4	2,4%	2,6%	2,8%	0%	-10%	8%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,3	5,6	4,7	3,7%	4,7%	5,3%	16%	-24%	-36%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	7,9	6,9	6,6	4,0%	4,5%	4,1%	8%	-6%	-13%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	10,9	8,1	7,1	2,7%	3,2%	3,5%	0%	-14%	-7%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,6	5,4	4,3	---	---	---	36%	-39%	-13%
Kaiser (KTY)	KALU US	26,8	16,9	9,9	11,2	7,7	6,6	3,9%	4,3%	4,6%	-7%	-36%	-28%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	26,0	12,9	9,0	5,3	4,3	3,7	5,1%	5,2%	5,5%	4%	-15%	-28%
Alstom (NWG)	ALO FP	19,1	15,6	14,0	9,8	7,7	6,6	1,5%	1,9%	2,2%	2%	-14%	13%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	12,0	6,6	6,0	0,0%	0,0%	---	18%	-58%	-76%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,5	4,5	3,9	3,0%	3,6%	3,5%	-3%	-28%	-27%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	12,8	10,1	8,6	2,4%	3,2%	4,0%	-10%	-20%	-14%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,0	5,8	0,0%	0,0%	3,1%	-4%	-27%	-26%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	10,4	6,2	4,1%	2,1%	3,2%	8%	-14%	-11%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,3	5,2	4,9%	0,8%	3,9%	9%	-18%	-52%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

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

Research:

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

DISCLAIMER

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