

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

PGNIG: Wyniki za 1Q20 [Neutralne]

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI: Decyzje RPP o obniżkach stóp procentowych spowodują spadek wyniku odsetkowego w 2020 roku o 255-305mln PLN

ALIOR BANK: Zawarcie umowy nabycia od Lurena Investments B.V. 100% akcji Ruch za 1 PLN

GETIN NOBLE BANK: Bank zapowiada rewizję planu naprawy ze względu na cięcia stóp procentowych i zmianę założeń makroekonomicznych

BANKI: Zysk sektora bankowego w okresie I-IV '20 wyniósł 2,36mld PLN, spadek o 44,4% r./r. – NBP

EUCO: Podjęcie decyzji o rozwoju nowego obszaru działalności spółki w zakresie dochodzenia roszczeń z tytułu kredytów walutowych

GPW: Giełda chce zaproponować brokerom rozszerzenie programu wsparcia analitycznego z obecnych 40 do 52 spółek

PALIWA I CHEMIA

LOTOS: Zgoda RN na 500 mln PLN zaangażowania w GA Polyolefins

UNIMOT: WZA za wypłatą dywidendy, zgodnie z wcześniejszą rekomendacją: 1,97 PLN DPS (4,77% DY)

PKN ORLEN/PZU/ALIOR: Na dokapitalizowanie Ruchu ma zostać przeznaczona kwota 200mln PLN - PB

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Decyzja ws. odwołania od warunków środowiskowych dla koncesji Złoczew odroczone do 31 sierpnia - GDOŚ

ENEA: List intencyjny z Iberdrola dot. potencjalnej inwestycji w offshore na Bałtyku do 3,3 GW

ENEA: Enea Operator chce ograniczyć w tym roku wydatki do ok. 100-150 mln PLN

TMT

CYFROWY POLSAT: Zarząd rekomenduje wypłatę 1 PLN dywidendy na akcję

AGORA: Główny Inspektorat Sanitarny wydał wytyczne dla operatorów kin w czasie epidemii

RYNEK PRASY/AGORA: Sprzedaż dzienników w kwietniu spadła r./r. o 20,4% do 459,2 tys. sztuk – ZKDP

COMP: Podsumowanie wideokonferencji

GAMING

11BIT STUDIOS: Trwa Publisher Sale na platformie Steam

11BIT STUDIOS: Wywiad z IR

BOOMBIT: Szacunkowe przychody ze sprzedaży za maj wyniosły 10,6mln PLN (-20% m./m.; +105% r./r.)

BOOMBIT: Podsumowanie wywiadu z Zarządem

FOREVER ENTERTAINMENT/ULTIMATE GAMES: Zawarcie przez UF Games umowy na port i wydanie gry *Train Station Renovation* na Nintendo Switch

MOVIE GAMES: Zawiązanie wspólnie z INC spółki Mill Games

KONSUMENT

VRG: Maj'20: 62,5 mln PLN (-35% r./r., YTD -27% r./r.)

AUTO PARTNER: Maj'20: 132 mln PLN (płasko r./r., YTD +4,3% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

RONSON DEVELOPMENT: Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2019 rok

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI: Syndyk chce przeprowadzić drugi przetarg na majątek Huty Częstochowa

POZOSTAŁE

MERCATOR MEDICAL: Zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 567 tys. akcji własnych, po 50 PLN/akcję

SELVITA: Zarząd dokonał przydziału wszystkich oferowanych 2,38 mln akcji serii C

RYNEK ROLNO-SPOŻYWCZY: W skład państwowego holdingu rolno-spożywczego może wejść Tesco lub Żabka - Rzeczpospolita

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	49 728	1,7%	10,4%	-11,4%	-13,9%
WIG20	1 767	1,8%	10,4%	-15,1%	-20,9%
mWIG40	3 546	1,9%	9,7%	-6,9%	-10,1%
sWIG80	12 948	1,2%	11,4%	9,7%	12,0%
S&P	3 123	1,4%	9,9%	0,3%	11,4%
DAX	12 487	3,9%	19,3%	-5,0%	4,3%
FTSE	6 382	2,6%	10,9%	-11,2%	-11,5%
Nikkei	22 668	1,3%	15,5%	-2,0%	11,1%
Shanghai Composite	2 918	0,1%	2,0%	1,4%	1,9%
BIST30 Turcja	127 105	1,0%	9,8%	-3,5%	12,5%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,8%	0,8	-21,4	-68,3	-133,4
Rent. obl. 10Y	1,4%	6,7	-9,6	-35,5	-126,0
WIBOR 3M	0,1%	-14,0	-54,0	-156,0	-158,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,94	0,3%	-6,0%	1,9%	3,4%
EUR/PLN	4,41	0,1%	-3,0%	3,1%	3,1%
GBP/PLN	4,94	0,0%	5,1%	2,5%	-2,2%
EUR/USD	1,12	-0,1%	2,9%	1,3%	-0,3%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/koz)	1 701,0	0,2%	-0,7%	3,5%	28,5%
Srebro (USD/koz)	17,5	-0,6%	18,7%	1,9%	18,4%
Płatyna (USD/koz)	834	0,0%	8,6%	-4,8%	1,7%
Miedź (USD/t)	5 525	-0,1%	8,1%	-2,5%	-5,4%
Cynk (USD/t)	2 022	0,1%	5,6%	2,3%	-18,1%
Ołów (USD/t)	1 722	0,1%	5,7%	-6,5%	-4,9%
Aluminium (USD/t)	1 569	1,4%	5,5%	-8,9%	-11,7%
Alu. Alloy (USD/t)	1 210	0,0%	0,8%	-14,8%	-2,4%
Pallad (USD/koz)	1 939	0,3%	5,6%	-19,3%	45,0%
Molibden (USD/lb)	8,3	0,0%	-8,0%	-11,9%	-31,7%
Nikiel (USD/t)	12 867	0,1%	7,6%	1,4%	8,3%
Ruda żelaza (USD/t)	100,3	-0,6%	22,3%	11,8%	2,1%
HCC (USD/t)	109	0,4%	0,3%	-27,6%	-39,3%
HRC UE (EUR/t)	415	-2,4%	-10,8%	-13,5%	-10,8%
Rebar UE (EUR/t)	460	0,0%	-4,2%	-3,2%	-12,4%
Brent (USD/bbl.)	39,3	-1,3%	44,3%	-23,2%	-36,6%
CO2 (EUR/t)	22,1	0,0%	16,4%	-5,5%	-8,0%
Węgiel ARA 1Y (USD/t)	56,9	-4,2%	-12,0%	-19,5%	-35,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	1,82	0,2%	-8,5%	-0,2%	-24,5%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	12,1	0,0%	0,0%	-16,2%	-33,0%
Gaz 1M (TTF, EUR/MWh)	4,7	8,1%	-16,7%	-51,3%	-54,2%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
PGNIG (Kupuj; 4,1 PLN)

Wyniki za 1Q20 [Neutralne]

mIn PLN	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	y/y	q/q	1Q20w
Przychody	14 340	8 284	7 029	12 370	13 756	-4%	11%	13 760
EBITDA skor. (bez hedgingu)	1 937	1 271	595	2 082	1 779	-8%	-15%	1 764
EBITDA skor.	2 116	1 373	697	2 270	2 598	23%	14%	2 583
Upstream	1 292	910	719	1 050	846	-35%	-19%	828
Obrót i Magazynowanie	-108	-10	-370	323	654	-	102%	655
Dystrybucja	580	490	415	510	771	33%	51%	770
Energetyka	401	104	-19	413	416	4%	1%	420
Pozostałe	-49	-121	-48	-26	-89	-	-	-90
EBITDA	2 165	961	803	1 575	2 078	-4%	32%	2 080
EBIT	1 383	292	141	632	1 207	-13%	91%	1 210
Zysk netto	1 063	248	30	30	779	-27%	2497%	780
Marża EBITDA	15%	12%	11%	13%	15%			15%
Marża EBIT	10%	4%	2%	5%	9%			9%
Marża zysku netto	7%	3%	0%	0%	6%			6%
P/E 12m trailing	9,1	11,0	14,3	18,1	22,8			
EV/EBITDA skor. 12m trailing	3,4	3,5	4,4	4,4	3,7			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - Prognoza, 1Q20w - wyniki wstępne

- Wyniki są zbliżone do wcześniejszych szacunków. EBITDA skor: 2,6 mld PLN, EBITDA raportowana: 2,08 mld, zysk netto: 0,78 mld PLN. Saldo finansowe: -270 mln PLN, vs. +6 mln rok temu.

- Wynik na CF operacyjnym w 1Q20 wyniósł: +4,6 mld PLN (vs. +2,85 mld rok temu), przy lepszym rezultacie na kapitale obrotowym, wyniku z dz. inwestycyjnej i pozostałych korektach niepieniężnych. Capex (CF inv.): 1,55 mld vs. 1,23 mld rok temu. Dług netto wyniósł 0,98 mld PLN (DN/EBITDA: 0,18x), vs. gotówka netto rok temu (0,65 mld).

- EBITDA w **upstreamie** wyniosła +71 mln PLN, a po skorygowaniu o odpisy akt. majątek trwały (758 mln) i koszty odwiertów negatywnych i sejsmiki (17 mln; w szacunkach nie podano pozycji), EBITDA skor. wyniosła 846 mln PLN.

- EBITDA w **seg. OilM** wyniosła +909 mln PLN, a po skorygowaniu o rozwiązanie odpisu na zapasie gazu (+255 mln), EBITDA skor. wyniosła +654 mln PLN. W wynikach ujęty został również (wspomniany w wynikach szacunkowych) pozytywny efekt hedgingu (+819 mln PLN vs. +179 mln rok temu) i zawiązana rezerwa na opłatę zastępczą dot. świadectw efektywności (-82 mln PLN vs. -77 mln rok temu), o która nie korygujemy wyników.

- EBITDA w **dystrybucji**: +771 mln PLN, przy pozytywnym efekcie wyniku na bilansowaniu systemu: +16 mln PLN vs. -131 mln rok temu. W segmencie zmieniono zasady bilansowania, co powinno przełożyć się na „wypłaszczenie wyników” między kwartałami.

- EBITDA w wytwarzaniu: 416 mln PLN.

- Spółka informuje o **rozpoznaniu aktywa warunkowego w kwocie 6,29 mld PLN**, w związku z wyrokiem arbitrażowym dot. kontraktu jamalskiego (szacunek rekompensaty 1,5 mld USD).

Telekonferencja: dziś o godz. 09:00 (+48 22 584 42 05), PIN: 60115664#

FINANSE
ING BANK ŚLĄSKI (Sprzedaj; 105,0 PLN)

Decyzje RPP o obniżkach stóp procentowych spowodują spadek wyniku odsetkowego w 2020 roku o 255-305mln PLN

ALIOR BANK (Sprzedaj; 8,0 PLN)

Zawarcie umowy nabycia od Lurena Investments B.V. 100% akcji Ruch za 1 PLN

GETIN NOBLE BANK (Zawieszona)

Bank zapowiada rewizję planu naprawy ze względu na cięcia stóp procentowych i zmianę założeń makroekonomicznych

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	823,0	1111,0	74%
WIG20	636,7	899,9	71%
WIG40	113,9	140,6	81%
sWIG80	35,3	34,8	101%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	340,3	EAT	198,8	RFK	4,8
PEO	303,9	MIL	167,1	PDZ	3,1
PKO	253,3	TEN	56,4	MDG	2,5
PKN	160,9	PLW	24,5	NEU	1,8
CCC	159,8	BHW	15,5	AML	1,1
PZU	145,1	KRU	13,1	PXM	1,1
KGH	104,4	ACP	12,4	EMT	0,9
CPS	99,0	EUR	9,7	PND	0,8
DNP	85,4	PKP	7,5	RVU	0,7
PGN	63,5	BDX	7,0	NET	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	610%	EAT	921%	BAH	823%
OPL	413%	MIL	861%	PDZ	711%
CCC	342%	BHW	650%	CMP	644%
PKO	314%	LWB	396%	BBT	497%
PEO	287%	TEN	381%	SKA	410%
MBK	287%	FMF	379%	SLV	382%
LPP	279%	ENG	373%	1AT	278%
SPL	271%	PLW	293%	RVU	253%
LTS	269%	PKP	292%	ACG	219%
CDR	269%	CIE	280%	RFK	199%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	5,3	9,2%	CDR	396,9	-1,7%
JSW	17,5	5,8%	MBK	213,6	-0,8%
TPE	1,3	4,5%	OPL	6,5	-0,5%
ALR	14,8	3,1%	PZU	29,7	-0,4%
CCC	49,9	3,1%	LPP	6 855,0	-0,1%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DVL	2,2	10,7%	EAT	25,7	-2,5%
ATT	33,6	7,9%	GPW	40,00	-2,1%
GTC	7,2	5,9%	CIE	37,1	-2,0%
ENA	6,2	5,9%	NEU	502,0	-1,8%
ECH	4,0	5,9%	CLN	32,2	-1,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BKM	82,0	15,5%	MGT	52,0	-7,1%
QRS	3,3	12,5%	PBX	10,4	-2,8%
PXM	2,6	11,1%	MRB	1,3	-2,7%
MRC	46,5	9,4%	ATG	4,0	-2,4%
PCE	11,9	7,2%	OAT	10,0	-2,0%

BANKI

Zysk sektora bankowego w okresie I-IV '20 wyniósł 2,36mld PLN, spadek o 44,4% r./r. – NBP

W samym kwietniu zysk wyniósł 896mln PLN, -36% r/r.

(mln PLN)	k.19	m.19	c.19	l.19	s.19	w.19	p.19	l.19	g.19	s.20	l.20	m.20	k.20	r/r	ytd
Wynik odsetkowy	3 943	4 192	4 131	4 274	4 295	4 162	3 862	4 106	4 037	4 372	4 112	4 315	3 931	0%	5%
Wynik prowizyjny	1 089	1 096	1 141	1 173	1 098	1 099	1 102	1 083	1 221	1 163	1 130	1 302	1 120	3%	9%
Pozostałe przychody	983	648	1 320	669	529	595	601	512	-125	615	227	146	521	-47%	-54%
Przychody ogółem	6 015	5 936	6 592	6 116	5 922	5 856	5 565	5 701	5 133	6 150	5 469	5 763	5 572	-7%	-2%
Koszty operacyjne	-3 229	-3 115	-3 291	-3 279	-3 080	-3 493	-2 984	-3 344	-4 186	-4 527	-3 189	-3 904	-3 131	-3%	2%
Wynik operacyjny	2 786	2 821	3 301	2 837	2 842	2 363	2 581	2 357	947	1 623	2 280	1 859	2 441	-12%	-9%
Saldo rezerw	-637	-827	-1 139	-748	-866	-680	-631	-570	-933	-654	-667	-1 928	-978	54%	54%
Zysk netto	1 404	1 604	1 665	1 563	1 499	1 094	1 461	1 328	-257	562	1 207	-307	896	-36%	-44%

Źródło: NBP

EUCO

Podjęcie decyzji o rozwoju nowego obszaru działalności spółki w zakresie dochodzenia roszczeń z tytułu kredytów walutowych

Nowy obszar działalności będzie realizowany za pośrednictwem spółki celowej Centrum Dochodzenia Roszczeń.

GPW (Zawieszona)

Giełda chce zaproponować brokerom rozszerzenie programu wsparcia analitycznego z obecnych 40 do 52 spółek

PALIWA I CHEMIA
LOTOS (Trzymaj 66,1 PLN)

Zgoda RN na 500 mln PLN zaangażowania w GA Polyolefins

- 300 mln PLN ma zostać przeznaczony na objęcie akcji Spółki a 200 mln PLN stanowić będzie pożyczka właścicielska. Lotos ma mieć 17,3 proc. akcji w podwyższonym kapitale GA Polyolefins.

- Zgodę na zaangażowanie Lotos w projekt w Policach musi jeszcze wyrazić WZ, zwołane na 30 czerwca

UNIMOT

WZA za wypłatą dywidendy, zgodnie z wcześniejszą rekomendacją: 1,97 PLN DPS (4,77% DY)

Kwota dywidendy: 16,15 mln PLN, dzień dywidendy: 18 czerwca, wypłata: 9 lipca.

PKN ORLEN/PZU/ALIOR

Na dokapitalizowanie Ruchu ma zostać przeznaczona kwota 200mln PLN - PB

Przy umówionych proporcjach Orlen ma wyłożyć 130mln PLN, PZU i PZU ycie 58mln PLN, a Alior 12mln PLN.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
PGE (Zawieszona)

Decyzja ws. odwołania od warunków środowiskowych dla koncesji Złoczew odroczone do 31 sierpnia - GDOŚ

ENEA (Zawieszona)

List intencyjny z Iberdrola dot. potencjalnej inwestycji w offshore na Bałtyku do 3,3 GW

- Enea chce utrzymać obecnie udział mniejszościowy w projektach z Iberdrolą. W przyszłości może on zostać zwiększony.

ENEA (Zawieszona)

Enea Operator chce ograniczyć w tym roku wydatki do ok. 100-150 mln PLN

TMT
CYFROWY POLSAT (Zawieszona)

Zarząd rekomenduje wypłatę 1 PLN dywidendy na akcję

Wypłata pierwszej transzy w kwocie 223,84 mln zł, czyli 0,35 zł na akcję, ma nastąpić 22 października 2020 roku, a wypłata drugiej transzy w wysokości 415,7 mln zł, czyli 0,65 zł na akcję, 11 stycznia 2021 roku. Na łączną kwotę dywidendy składa się całość zysku netto spółki w wysokości 586,8mln PLN oraz kwota 52,7mln PLN pochodząca z kapitału zapasowego. DY=3,85%.

AGORA

Główny Inspektorat Sanitarny wydał wytyczne dla operatorów kin w czasie epidemii

Widzowie w kinie powinni zajmować miejsca co drugi rząd. Dodatkowo między nimi (z wyjątkami) powinno być jedno miejsce wolne. Wyjątek to opiekun z dzieckiem do lat 13 lub osobą niepełnosprawną czy osoby mieszkające razem. Limit miejsc na sali ma być niższy niż wskazane w rozporządzeniu rządowym 50%.

RYNEK PRASY/AGORA

Sprzedaż dzienników w kwietniu spadła r./r. o 20,4% do 459,2 tys. sztuk – ZKDP

W porównaniu z marcem sprzedaż spadła o 8%. Rozpowszechnianie płatne "Gazety Wyborczej", wydawanej przez giełdową Agorę, w kwietniu zmniejszyło się rok do roku o 31% do 67,1 tys. sztuk. W porównaniu z marcem "Wyborcza" zanotowała spadek o 11,9%.

COMP (Trzymaj, 61,6 PLN)

Podsumowanie wideokonferencji

- Spółka podtrzymuje stanowisko na temat prognoz na 2020r.: 130 mln PLN EBITDA nadal możliwe do realizacji, ale stanowi wyzwanie ze względu na czynniki zewnętrzne;

- Przygotowania Grupy do drugiego etapu fiskalizacji, przesuniętego w czasie z powodu pandemii, podjęte również w celu przyspieszenia decyzji przedsiębiorców o wymianie na urządzenie on-line niezależnie od wymagań regulacyjnych, uwzględniają nowe modele finansowania sprzedaży –

abonament, leasing, systemy premiowe, oprogramowanie w cenie, a także szeroką ofertę rozwiązań fiskalnych z funkcją rozliczania promocji, systemów lojalnościowych, aplikacjami do zarządzania biznesem oraz infrastrukturą do transakcji elektronicznych;

- Spółka prowadzi pilotaż nowych funkcji M/platform: M/Store oraz M/Loyalty, planuje rollout M/platform na kolejne branże;
- Grupa odczuwa niepewność w zakresie wpływu COVID-19 na szybkość odbudowy popytu na rynku oraz zmian regulacyjnych;
- Spółka spodziewana się istotnej dopłaty z tytułu sprzedaży PayTel dzięki rozwojowi rynku cashless, również w okresie pandemii;
- Ogólna liczba kas on-line podłączonych do CRK pod koniec maja '20 przekroczyła 215 tys.
- Szacunkowo 150 tys. podatników znajduje się w grupach mogących stosować kasy wirtualne

GAMING

11BIT STUDIOS (Kupuj, 438 PLN)

Trwa Publisher Sale na platformie Steam

- W przecenionej cenie są wszystkie gry z portfolio 11B

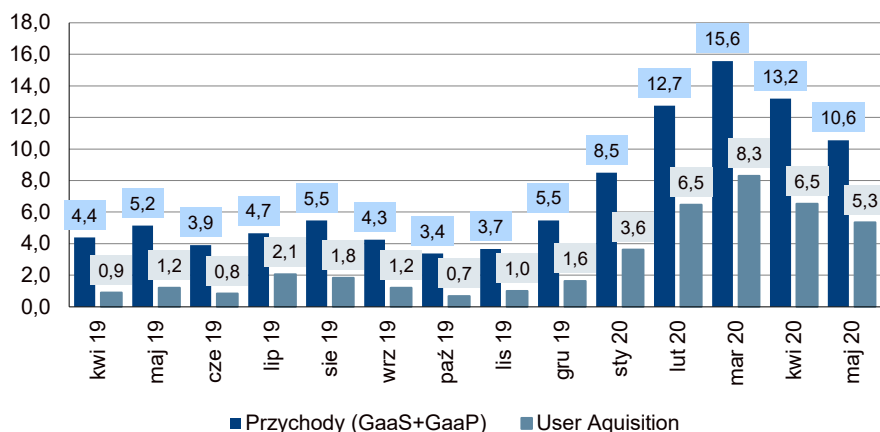
11BIT STUDIOS (Kupuj, 438 PLN)

Wywiad z IR

- Spółka przygotowuje się do powrotu pracowników do biura
- Oczekiwane zatrudnienie w nowym biurze do końca roku 190-200 osób. Plany rekrutacyjne pozostają aktualne
- Spółka szykuje się też do imprezy Guerrilla Collective, która będzie trwać od 6 do 8 czerwca. Ma zamiar zaprezentować tam rozwój gier z wydawnictwa oraz uchyli rąbka tajemnicy z trzecim DLC do *Frostpunka* (premiera w tym roku)

BOOMBIT

Szacunkowe przychody ze sprzedaży za maj wyniosły 10,6mln PLN (-20% m./m. ; +105% r./r.)



- Koszty UA wyniosły 5,3mln PLN (50,6% w relacji do przychodów), a koszty prowizji 0,7mln PLN

BOOMBIT

Podsumowanie wywiadu z Zarządem

- Po rekordowym pierwszym kwartale dynamika wyników w kolejnych okresach będzie niższa
- Spółka skupia się na utrzymaniu rentowności gier. Wskaźnik ROI dla poczynionych kampanii UA nadal jest wysoki
- Wyniki za maj (10,6mln PLN) na satysfakcjonującym poziomie
- Zmiany na rynku reklamy bez znacznego wpływu na segment gier hypercasual
- Premiera gry *Cooking Festival* (GaaS) jeszcze w tym tygodniu (budżet gry 1,5mln PLN)
- Kolejna gra GaaS: *Idle Car Factory* ma mieć premierę w drugiej połowie roku
- Spółka chce dalej rozwijać dział wydawniczy i liczy na efekty współpracy z zewnętrznymi studiami w drugiej połowie roku
- Premiera gry *Dancing Surfer* w Chinach w 3Q'20
- Spółka zamierza podnieść kapitał w SuperScale z inwestorem branżowym (podpisany term sheet pod koniec maja), jednocześnie sprzedając część udziałów w spółce

FOREVER ENTERTAINMENT/ULTIMATE GAMES

Zawarcie przez UF Games umowy na port i wydanie gry *Train Station Renovation* na Nintendo Switch

MOVIE GAMES

Zawiązanie wspólnie z INC spółki Mill Games

Celem zawiązania Mill Games będzie realizacja projektów gamingowych przy zaangażowaniu studiów deweloperskich działających na terenie Rumunii.

KONSUMENT

VRG (Zawieszona)

Maj'20: 62,5 mln PLN (-35% r./r., YTD -27% r./r.)

mIn PLN	maj'19	maj.20	y/y	YTD'19	YTD'20	y/y
Przychody	96,1	62,5	-35%	394,4	289,1	-27%
Segment odzieżowy y	61,3	38,3	-38%	249,1	176,6	-29%
Segment jubilerski (W.Kruk)	31,2	22,9	-27%	128,8	103,0	-20%
Przychody / m2 - segment odzieżowy y	1431	901	-37%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	3031	2120	-30%			
Marża brutto na sprzedaży	53,6%	47,7%	-5,9p.p.	51,3%	46,4%	-4,9p.p.
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	53,4	53,3	0%			

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

AUTO PARTNER (Kupuj, 6,5 PLN)

Maj'20: 132 mln PLN (płasko r./r., YTD +4,3% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

RONSON DEVELOPMENT

Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2019 rok

Jednocześnie w ocenie zarządu wypłata dywidendy nie wyższej niż 0,06 PLN nie naruszy kowenantów wobec wierzycieli.

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI

Syndyk chce przeprowadzić drugi przetarg na majątek Huty Częstochowa

Sunningwell zapowiada kupno majątku za 250mln PLN.

POZOSTAŁE

MERCATOR MEDICAL

Zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 567 tys. akcji własnych, po 50 PLN/akcję

- Akcje objęte zaproszeniem stanowią około 5,35 proc. kapitału zakładowego spółki i uprawniają do wykonywania około 3,86 proc. głosów na WZ.

- Przyjmowanie ofert sprzedaży potrwa od 5 do 10 czerwca.

SELVITA

Zarząd dokonał przydziału wszystkich oferowanych 2,38 mln akcji serii C

Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 38 PLN za walor.

RYNEK ROLNO-SPOŻYWCZY

W skład państwowego holdingu rolno-spożywczego może wejść Tesco lub Żabka - Rzeczpospolita

POZOSTAŁE INFORMACJE

BUMECH: Wznowienie realizacji kontraktu na KWK Ruda Ruch Halemba

Łączny wpływ miesięcznego wstrzymania realizacji prac wyniósł po stronie przychodowej ok. 1,3mln PLN netto.

DROP: Oddalenie zażalenia na postanowienie sądu o oddaleniu wniosku spółki o ogłoszenie upadłości

INTRROL: Zarząd rekomenduje rezygnację z wypłaty dywidendy za 2019 rok

Kwota prawie 4,5mln PLN ma zostać przekazana na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy w kolejnych latach.

LSI SOFTWARE: Spółka wraz z podmiotem zależnym GiP otrzymała subwencję finansową w łącznej kwocie 3,3mln PLN z PFR

Ponadto obie spółki otrzymały dofinansowanie do wynagrodzeń pracowników objętych obniżonym poziomem wymiaru czasu pracy o szacowanej kwocie 1,3mln PLN.

MIRBUD: Umowa z Bosta-Betonem na m.in. wyprodukowanie betonu towarowego

Wartość kontraktu wynosi 89,2mln PLN.

MO-BRUK: Pozytywna opinia RN w sprawie wypłaty 10,25 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 22 czerwca, a termin wypłaty na 29 czerwca 2020 roku. DY=5,6%.

MO-BRUK: Zarząd analizuje rynek pod kątem nowych inwestycji, także za granicą

RYVU THERAPEUTICS: Spółka zależna NodThera zebrała z emisji akcji serii B 44,5mln GBP

Łącznie na projekt inhibitorów inflamasomu, który rozpoczął zespół Ryvu, a teraz rozwija NodThera, pozyskano 80,9mln GBP finansowania. Nowymi inwestorami są globalne fundusze biotechnologiczne jak Novo Holdings A/S, Cowen Healthcare Investments czy Sanofi Ventures.

SELENA FM: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Grupa chce nadal rosnać organicznie, ale nie wyklucza przejęć w Polsce i za granicą
- W wyniki pandemii plany inwestycyjne i akwizycyjne mogą być weryfikowane
- Grupa nie odnotowała do tej pory poważnych zakłóceń w dostawach surowców i materiałów produkcyjnych, ani zagrożeń związanych chociażby z absencją pracowników.

INSIDER TRADING

AMBRA

Insider sprzedał 39,4 tys. akcji @ 17,60 PLN.

APATOR

Prezes zarządu kupił 4,4 tys. akcji @ 20,10 PLN.

KĘTY

Członek zarządu objął 2,7 tys. akcji @ 304,24 PLN w ramach programu opcji menedżerskich.

MBANK

Wiceprezes zarządu objął 321 akcji @ 4,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

SOPHARMA

Insider kupił 1 tys. akcji @ 3,02 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding kupił 3,2 tys. akcji @ 3,02-3,07 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 5,5 tys. akcji @ 1,27 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

KREDYT INKASO

Rezygnacja p. Jarosława Orlikowskiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

POLIMEX-MOSTOSTAL

Powołanie p. Elizy Kaczorowskiej, p. Marcina Mauera i p. Tomasza Myślińskiego w skład RN.

POZBUD T&R

Powołanie p. Agnieszki Grzmil na stanowisko wiceprezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

PKP CARGO

Zmniejszenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 15,38% do 15,25% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

VRG

Wolumen: 200 tys. @ 2,20
% kapitału: 0,09

XTPL

Wolumen: 1,6 tys. @ 49,50
% kapitału: 0,08

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ATAL: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Zwołanie ZWZA na dzień 29 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto w kwocie 628,7mln PLN na kapitał rezerwowy

CITY SERVICE: Zwołanie ZWZA na dzień 26 czerwca w sprawie wypłaty 0,094 EUR dywidendy na akcję
Dzień dywidendy proponowany jest na 30 czerwca, a jej wypłata miałyby nastąpić nie później niż 29 lipca.

COGNOR HOLDING: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

IDEA BANK: Zwołanie NWZA na dzień 29 czerwca w sprawie powołania członków RN

INTROL: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie przekazania zysku netto za 2019 rok na kapitał rezerwowy

JHM DEVELOPMENT: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok na kapitał zapasowy

JSW: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

KOGENERACJA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto a 2019 rok na kapitał rezerwowy

LOTOS: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 14 września, a termin wypłaty na 28 września 2020 roku. DY=1,6%.

LUBAWA: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

MASTER PHARM: Zwołanie ZWZA na dzień 24 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok na kapitał zapasowy

MCI CAPITAL: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

MERCATOR MEDICAL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 19 czerwca, a termin wypłaty na 26 czerwca 2020 roku. DY=1,08%.

MIRBUD: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie wypłaty 0,02 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 13 sierpnia 2020 roku. DY=1,57%.

ML SYSTEM: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok na kapitał zapasowy

MOSTOSTAL ZABRZE: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych

NTT SYSTEM: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie wypłaty 0,07 PLN dywidendy na akcję, DY=2,87%

PHN: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie wypłaty 0,54 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 17 sierpnia, a termin wypłaty na 31 sierpnia 2020 roku. DY=4,32%.

POLIMEX-MOSTOSTAL: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

QUANTUM SOFTWARE: Zwołanie ZWZA na dzień 1 lipca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2019 rok

UNIMOT: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,97 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustalono na 18 czerwca, a termin wypłaty na 9 lipca 2020 roku. DY=4,77%.

WASKO: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie wypłaty 0,02 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 6 lipca, a termin wypłaty na 31 lipca 2020 roku. DY=1,15%.

ZPUE: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2019 rok na kapitał zapasowy

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 4 czerwiec 2020

ASSECO POLAND	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,01 PLN na akcję)
WAWEL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (30 PLN na akcję)
ASBIS	Dzień wypłaty dywidendy
PCC ROKITA	Dzień wypłaty dywidendy

piątek, 5 czerwiec 2020

WAWEL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (30 PLN na akcję)
ASSECO BS	Dzień wypłaty dywidendy
IFIRMA	Dzień wypłaty dywidendy
PCCEXOL	Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 4 czerwca 2020					
14:30	USA	Eksport	kw i		187.75 mld
14:30	USA	Import	kw i		232.16 mld
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	kw i		-44.42 mld
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R (F)	I kw artał		1.70%
	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
piątek, 5 czerwca 2020					
9:00	Hiszpania	Produkcja przemysłowa R/R	kw i		-12.20%
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	maj		43860
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	maj		34.20
14:30	USA	Stopa bezrobocia	maj		14.70%
	Włochy	Rezerwy walutowe	maj		175.72 mld
	Polska	Rezerwy walutowe	maj		118.26 mld
	Włochy	Sprzedaż detaliczna R/R	kw i		-18.40%

TRIGON DM COVERAGE															Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			P/BV			ROE				
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P		
Alior	ALR	Sprzedaj	8,0	15,7	-49%	2 050	---	---	---	0,3	0,4	0,4	-7%	-11%	-1%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Sprzedaj	43,0	51,4	-16%	7 577	31,3	20,0	15,2	0,7	0,6	0,6	2%	3%	4%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	-	0,3	-	264	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	38,8	-18%	5 070	19,0	18,5	15,2	0,7	0,7	0,7	4%	4%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	105,0	148,8	-29%	19 359	21,6	19,7	15,2	1,2	1,2	1,1	6%	6%	7%		
mBank	MBK	Sprzedaj	173,0	221,8	-22%	9 393	---	---	---	0,6	0,6	0,6	-2%	-3%	-4%		
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,2	2,9	-23%	3 479	---	---	---	0,4	0,4	0,5	-5%	-7%	-14%		
Pekao	PEO	Kupuj	62,5	54,5	15%	14 299	14,9	12,1	9,5	0,6	0,6	0,6	4%	5%	6%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	22,5	22,6	0%	28 188	22,4	33,3	42,0	0,7	0,7	0,7	3%	2%	2%		
Santander	SPL	Trzymaj	155,0	169,5	-9%	17 304	33,6	35,4	26,7	0,7	0,7	0,7	2%	2%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	92,0	116,4	-21%	2 208	---	12,5	13,6	1,2	1,1	1,1	-3%	9%	8%		
PZU	PZU	Kupuj	36,0	30,8	17%	26 579	10,0	9,4	8,8	1,4	1,4	1,3	14%	14%	15%		

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Kupuj	438,0	495,0	-12%	1 132	44,6	61,6	10,8	27,2	39,2	6,8	3%	2%	1%
AB	ABE	Zawieszona	-	24,6	-	398	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	46,0	37,7	22%	376	19,9	15,9	11,5	10,3	8,8	7,2	5%	5%	5%
Alumetal	AML	Kupuj	54,8	40,4	36%	625	20,4	10,6	8,6	9,3	6,5	5,6	22%	2%	3%
Ambra	AMB	Kupuj	18,9	17,7	7%	446	13,6	15,9	17,9	6,5	6,3	6,9	5%	5%	4%
Amica	AMC	Kupuj	153,0	124,6	23%	969	10,8	9,5	9,0	5,6	5,1	4,8	6%	14%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	27,6	-	6 049	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona	-	18,0	-	462	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco Poland	ACP	Zawieszona	-	73,0	-	6 059	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Atal	1AT	Zawieszona	-	32,1	-	1 243	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	6,5	5,3	24%	687	12,0	10,5	9,8	8,9	8,2	7,7	0%	-2%	3%
Azoty	ATT	Trzymaj	28,3	34,4	-18%	3 412	15,7	12,4	11,5	5,0	4,3	4,0	17%	6%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	950,0	778,0	22%	2 224	114,2	18,6	16,9	12,1	9,0	8,1	7%	4%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona	-	23,0	-	782	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Budimex	BDX	Zawieszona	-	230,5	-	5 885	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Zawieszona	-	6,9	-	745	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	-	61,5	-	3 374	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CD Projekt	CDR	Trzymaj	345,0	388,1	-11%	37 304	19,9	29,6	30,1	15,2	23,6	23,9	0%	5%	3%
Celon	CLN	Kupuj	61,3	34,6	77%	1 557	48,5	49,5	34,4	22,3	22,7	18,1	-4%	-1%	-3%
Ciech	CIE	Trzymaj	39,2	37,2	6%	1 958	9,4	8,1	8,5	5,7	5,3	5,2	4%	-8%	-2%
Comarch	CMR	Zawieszona	-	200,0	-	1 627	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	-	26,6	-	17 012	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	-	2,2	-	985	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona	-	194,5	-	19 069	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Zawieszona	-	93,8	-	2 365	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Echo Investment	ECH	Zawieszona	-	4,1	-	1 680	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Zawieszona	-	7,0	-	3 090	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Energa	ENG	Zawieszona	-	8,3	-	3 437	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	18,9	-	2 629	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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.	23,6	-	565	---	23,9	10,0	29,4	10,8	7,4	16%	-1%	2%
GPW	GPW	Zawieszona	-	41,0	-	1 719	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona	-	7,8	-	3 768	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	220,0	190,0	16%	2 692	13,8	11,9	11,2	9,4	8,4	7,8	8%	10%	8%
JSW	JSW	Sprzedaj	7,7	19,1	-60%	2 238	---	---	7,3	-78,6	4,5	3,0	-26%	-56%	-17%
Kęty	KTY	Kupuj	488,0	355,5	37%	3 406	10,4	10,9	10,3	6,9	7,2	6,9	8%	9%	6%
KGHM	KGH	Zawieszona	-	87,9	-	17 572	---	---	---	---	---	---	---	---	---
LiveChat	LVC	Restricted	-	58,5	-	1 506	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona	-	12,0	-	216	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Trzymaj	66,1	62,5	6%	11 547	68,9	11,4	8,6	8,2	4,7	3,7	10%	5%	7%
LPP	LPP	Zawieszona	-	7 050,0	-	13 060	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mabion	MAB	Zawieszona	-	25,5	-	350	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	84,0	51,5	63%	344	11,0	10,2	7,1	7,7	7,1	5,2	11%	8%	0%
Marvipol	MVP	Zawieszona	-	4,7	-	194	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona	-	20,9	-	90	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona	-	3,9	-	1 302	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Trzymaj	515,0	517,0	0%	2 401	17,1	16,4	16,4	11,5	11,1	10,7	3%	3%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	22,4	24,0	-7%	1 080	10,6	12,1	15,5	8,9	9,8	9,4	4%	-9%	1%
OncoArendi	OAT	Kupuj	35,3	10,5	236%	144	---	---	---	-39,8	-34,7	-43,3	-7%	-5%	-6%
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	-	6,6	-	8 668	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	Trzymaj	66,0	85,0	-22%	782	22,2	19,4	16,1	12,3	11,8	13,4	1%	2%	2%
PGE	PGE	Zawieszona	-	5,9	-	10 994	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PGNiG	PGN	Kupuj	4,1	4,3	-5%	24 749	18,2	5,6	11,8	5,4	3,2	4,3	-4%	2%	12%
PGS Software	PSW	Trzymaj	12,3	12,0	3%	339	18,9	18,4	17,0	14,3	13,8	12,7	7%	5%	6%
PKN Orlen	PKN	Trzymaj	60,1	68,8	-13%	29 409	41,9	7,8	7,4	7,4	4,7	4,6	13%	-3%	-3%
Play	PLY	Zawieszona	-	29,2	-	7 413	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Trzymaj	424,0	478,0	-11%	3 155	28,7	26,4	24,0	23,4	21,3	19,2	2%	4%	4%
Polenergia	PEP	Zawieszona	-	31,3	-	1 422	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	33,5	29,5	14%	418	15,7	13,9	13,0	9,6	8,5	7,9	-3%	7%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	23,2	-	338	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	6,8	7,6	-10%	246	13,7	14,0	9,0	6,6	6,4	5,4	6%	8%	8%
Sanok	SNK	Restricted	-	15,2	-	409	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	282,0	176,8	60%	987	6,3	7,4	6,6	1,9	1,6	1,3	16%	6%	33%
Tauron	TPE	Trzymaj	1,1	1,4	-22%	2 461	6,4	2,8	2,5	5,7	4,5	4,2	-15%	-7%	1%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	549,0	497,0	10%	3 599	18,7	16,5	15,6	15,6	13,5	12,5	2%	5%	6%
VRG	VRG	Zawieszona	-	2,4	-	562	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	955,0	622,0	54%	933	17,9	14,3	13,2	8,7	7,3	6,6	8%	10%	9%
Wielton	WLT	Zawieszona	-	5,1	-	309	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona	-	74,0	-	2 152	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wittchen	WTN	Zawieszona	-	9,5	-	172	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-32%	-69%		
BNPPL	BNPPPL	31,3	20,0	15,2	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	1,3%	4%	-24%	2%		
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	-10%	-50%		
Handlowy	BHW	19,0	18,5	15,2	0,7	0,7	0,7	0,0%	3,9%	4,0%	3%	-29%	-28%		
ING	ING	21,6	19,7	15,2	1,2	1,2	1,1	0,0%	2,3%	2,5%	15%	-19%	-22%		
mBank	MBK	---	---	---	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-30%	-45%		
Millennium	MIL	---	---	---	0,4	0,4	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-44%	-70%		
Pekao	PEO	14,9	12,1	9,5	0,6	0,6	0,6	0,0%	5,0%	6,2%	9%	-42%	-50%		
PKO BP	PKO	22,4	33,3	42,0	0,7	0,7	0,7	0,0%	8,0%	8,2%	4%	-31%	-43%		
Santander	SPL	33,6	35,4	26,7	0,7	0,7	0,7	0,0%	4,6%	7,5%	12%	-38%	-54%		
Erste Group	EBS AV	12,8	10,2	7,8	0,6	0,6	0,6	3,4%	4,6%	6,0%	18%	-24%	-32%		
Komerční Banka	KOMB CP	11,9	10,9	9,7	0,9	0,9	0,9	6,6%	6,8%	7,2%	5%	-25%	-38%		
Moneta Bank	MONET CP	12,9	12,9	8,6	1,0	1,0	1,0	5,3%	8,1%	9,1%	7%	-31%	-29%		
OTP Bank	OTP HB	12,8	9,7	8,4	1,2	1,1	1,0	2,6%	3,2%	4,2%	23%	-20%	-7%		

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	14,3	14,1	12,8	9,2	9,5	---	6,0%	6,2%	6,4%	4%	1%	2%		
Kruk*	KRU	---	12,5	13,6	1,2	1,1	1,1	5,5%	0,0%	7,0%	50%	-13%	-30%		
PZU*	PZU	10,0	9,4	8,8	1,4	1,4	1,3	9,1%	0,0%	8,0%	5%	-16%	-25%		
Votum	VOT	7,6	6,4	5,0	5,7	4,4	3,1	3,9%	4,7%	6,0%	11%	-6%	44%		
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	23,5	23,0	21,2	15,1	14,4	13,0	2,0%	2,1%	2,3%	10%	1%	24%		
Euronext (GPW)	ENX FP	18,7	18,4	17,1	13,5	12,9	11,8	2,5%	2,7%	2,9%	10%	8%	36%		
LSE (GPW)	LSE LN	38,9	32,5	30,6	22,8	16,2	15,1	0,0%	0,0%	0,0%	11%	3%	56%		
B2Holding (KRU)*	B2H NO	14,8	4,8	3,9	0,4	0,4	0,4	1,5%	6,5%	8,4%	19%	-17%	-54%		
doValue (KRU)*	DOV IM	28,1	8,9	6,8	2,3	1,9	1,7	3,2%	7,4%	8,3%	9%	-37%	-33%		
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,2	3,8	3,9	1,0	0,8	0,7	---	---	---	43%	-17%	-8%		
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	28,9	6,0	5,1	0,5	0,5	0,5	0,0%	5,5%	6,3%	13%	-33%	-31%		
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	14,4	7,7	6,8	1,1	1,0	0,9	2,9%	6,7%	7,9%	38%	-19%	-20%		
PRA Group (KRU)*	PRAA US	14,8	11,4	---	1,3	1,1	1,0	---	---	---	35%	-7%	22%		
VIG (PZU)*	VIG AV	8,5	7,2	6,9	0,5	0,5	0,5	5,6%	6,0%	6,1%	12%	-12%	-13%		

Paliwa															
Lotos	LTS	68,9	11,4	8,6	8,2	4,7	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	4%	6%	-27%		
MOL	MOL	20,3	7,1	5,3	5,2	4,1	3,4	5,0%	5,6%	6,3%	-2%	-20%	-38%		
PGNIG	PGN	18,2	5,6	11,8	5,4	3,2	4,3	2,6%	2,6%	4,8%	17%	33%	-23%		
PKN Orlen	PKN	41,9	7,8	7,4	7,4	4,7	4,6	3,4%	0,0%	1,7%	16%	16%	-28%		
A2A	A2A IM	14,4	14,1	12,1	6,3	6,2	5,8	5,9%	6,1%	6,5%	12%	-18%	-9%		
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	23,9	11,1	7,0	6,2	5,6	---	---	---	32%	-4%	-18%		
Centrica	CNA LN	9,2	6,3	5,6	3,3	3,2	3,1	0,0%	0,1%	0,1%	3%	-48%	-58%		
Enegas	ENG SM	13,2	13,0	13,4	10,4	10,4	10,4	7,5%	7,6%	7,7%	11%	-7%	-8%		
Gazprom	GAZPRX	9,1	5,4	3,7	5,7	4,9	3,8	4,9%	8,4%	13,2%	12%	4%	-10%		
MOL	MOL HB	20,2	7,1	5,3	5,2	4,1	3,4	5,1%	5,7%	6,4%	-1%	-19%	-39%		
Motor Oil Hellas	MOH GA	16,1	8,4	7,0	6,3	4,2	3,4	5,8%	7,1%	7,8%	21%	-4%	-30%		
OMV	OMV AV	18,7	8,9	6,4	4,7	3,4	2,8	6,2%	6,1%	6,8%	14%	-14%	-24%		
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	77,7	8,1	5,8	10,2	5,4	4,5	8,2%	11,5%	15,2%	2%	-13%	-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	9,4	8,1	8,5	5,7	5,3	5,2	0,0%	0,0%	4,1%	-2%	2%	-14%		
Grupa Azoty	ATT	15,7	12,4	11,5	5,0	4,3	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	31%	55%	-13%		
Polwax	PWX	---	---	---	5,0	---	---	---	---	---	13%	20%	-15%		
CF Industries	CF US	21,7	18,6	14,4	6,9	6,6	5,9	3,8%	3,8%	3,8%	21%	-18%	-27%		
Solvaya	SOLB BB	13,6	11,8	10,6	5,7	5,4	5,0	4,9%	4,8%	5,0%	12%	-5%	-11%		
Mosaic	MOS US	93,4	16,7	9,4	7,9	5,7	4,6	1,4%	1,4%	1,9%	25%	-20%	-40%		
Sisecam	SISE TI	6,8	5,9	5,3	3,8	3,0	2,5	4,0%	5,6%	7,6%	5%	1%	-1%		
Yara International	YAR NO	11,5	9,5	8,8	5,8	5,2	4,9	0,5%	0,6%	0,6%	2%	-4%	-11%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	4,5	7,5	10,4	0,6	0,8	0,7	6,1%	2,6%	3,1%	11%	21%	-35%		
JSW	JSW	---	---	7,3	-78,6	4,5	3,0	0,0%	0,0%	0,0%	43%	31%	-63%		
KGHM	KGH	14,9	11,4	10,5	6,0	4,9	4,9	2,0%	2,6%	2,8%	19%	16%	-9%		
Antofagasta	ANTO LN	71,2	24,6	21,2	7,6	5,2	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	18%	14%	12%		
BHP	BHP AU	13,9	16,8	16,1	5,8	6,4	6,1	3,2%	2,9%	3,0%	22%	8%	-3%		
First Quantum	FM CN	---	57,0	18,4	6,7	5,2	4,5	0,1%	0,1%	0,0%	10%	-10%	-15%		
Freeport	FCX US	---	11,1	9,2	11,2	4,3	3,7	0,5%	1,6%	1,8%	17%	-3%	-2%		
Glencore	GLEN LN	61,4	16,1	12,9	6,3	4,9	4,3	0,0%	0,1%	0,1%	22%	-13%	-33%		
Rio Tinto	RIO LN	11,5	12,8	13,8	5,6	6,0	6,3	0,1%	0,1%	0,1%	27%	15%	-1%		
SoutherCopper	SCCO US	33,8	21,3	19,7	13,0	9,9	9,2	3,0%	3,6%	4,5%	18%	7%	8%		
Vale	VALE US	7,8	6,7	7,2	3,8	3,6	3,7	---	---	---	32%	0%	-16%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	12,4	13,8	13,4	6,7	7,2	7,3	7,0%	7,0%	6,8%	8%	3%	-8%		
Enea	ENA	3,4	2,7	3,4	2,7	3,0	2,8	0,0%	0,0%	0,6%	27%	25%	-16%		
Energia	ENG	9,4	7,2	7,4	5,1	4,8	5,0	0,0%	0,0%	1,2%	7%	16%	10%		
PEP	PEP	14,5	15,2	11,9	7,6	8,1	7,2	0,0%	---	---	8%	5%	12%		
PGE	PGE	10,5	4,5	4,7	3,7	2,9	2,9	0,0%	1,1%	4,3%	47%	23%	-36%		
Tauron	TPE	6,4	2,8	2,5	5,7	4,5	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	24%	18%	-11%		
ZE PAK	ZEP	10,9	4,0	8,3	0,6	0,6	0,8	9,9%	3,1%	4,3%	9%	26%	15%		
Endesa	ELE SM	14,5	14,2	14,5	7,8	7,8	7,9	6,9%	5,7%	5,1%	16%	-7%	2%		
Enel	ENEL IM	15,0	14,0	13,4	6,9	6,6	6,4	4,8%	5,1%	5,4%	25%	-9%	31%		
Energias de Portugal	EDP PL	19,5	18,4	17,3	8,0	7,9	7,6	4,3%	4,5%	4,8%	15%	-7%	31%		
RWE	RWE GY	19,2	16,0	16,0	7,6	6,4	6,4	2,7%	2,9%	3,0%	24%	-7%	42%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	-25%	-32%		
Cyfrowy Polsat	CPS	13,7	11,7	10,8	7,0	6,5	6,2	3,5%	3,9%	4,0%	7%	0%	1%		
Netia	NET	24,3	21,0	19,9	4,1	3,5	3,2	0,0%	0,0%	---	-1%	-6%	-17%		
Orange PL	OPL	49,7	26,4	20,0	5,8	5,7	5,4	2,2%	4,4%	4,4%	-5%	-1%	28%		
Play	PLY	8,0	7,7	7,1	5,7	5,3	5,0	5,5%	5,5%	6,7%	-8%	-7%	8%		
Wirtualna Polska	WPL	30,4	20,5	18,1	11,8	10,2	9,2	0,9%	1,4%	2,1%	9%	-5%	28%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,2	13,1	11,1	4,9	4,6	4,3	4,1%	4,3%	4,2%	15%	-1%	-2%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,2	10,6	10,7	3,7	3,6	3,6	5,9%	6,5%	7,1%	2%	-4%	-6%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,6	13,2	12,3	6,5	6,6	6,8	9,6%	9,2%	9,2%	4%	-2%	-4%		
Telekom Austria	TKA AV	11,5	10,5	9,5	4,6	4,6	4,1	3,6%	3,7%	5,0%	3%	-7%	-3%		

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	16,9	16,2	---	12,2	10,8	9,4	5,3%	4,7%	---	-5%	-4%	23%		
Asseco PL	ACP	15,5	13,9	13,5	4,0	3,6	3,3	3,8%	3,7%	3,9%	13%	14%	42%		
Asseco SEE	ASE	21,6	18,5	16,5	10,5	9,2	8,5	1,8%	2,1%	2,5%	27%	39%	160%		
Comarch	CMR	22,0	15,8	15,1	7,3	6,1	5,7	0,8%	0,8%	0,8%	-2%	6%	5%		
Comp	CMP	9,2	13,2	32,5	4,9	6,8	6,0	0,0%	0,0%	2,9%	0%	-14%	-7%		
Elzab	ELZ	---	---	---	8,8	14,8	---	8,1%	8,7%	---	19%	-29%	29%		
LiveChat	LVC	17,2	15,7	15,0	16,9	14,5	13,3	3,8%	4,8%	5,8%	1%	33%	95%		
PGS Software	PSW	18,9	18,4	17,0	14,3	13,8	12,7	3,5%	4,7%	4,9%	4%	20%	32%		
Atos (ACP)	ATO FP	10,0	9,0	8,1	4,9	4,3	3,5	2,0%	2,3%	2,5%	11%	3%	1%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	15,0	12,6	11,0	9,2	7,9	7,0	1,8%	2,1%	2,5%	14%	-2%	-4%		
SAP (ACP)	SAP GR	23,5	20,9	18,4	15,9	13,8	12,1	1,4%	1,5%	1,7%	10%	5%	6%		
Gry															
11 bit	11B	44,6	61,6	10,8	27,2	39,2	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	21%	17%	25%		
Bloober Team	BLO	58,4	---	---	---	---	---	0,0%	---	---	37%	108%	293%		
CD Projekt	CDR	19,9	29,6	30,1	15,2	23,6	23,9	0,0%	4,0%	2,6%	8%	31%	87%		
Playway	PLW	28,7	26,4	24,0	23,4	21,3	19,2	1,9%	2,8%	3,4%	12%	45%	179%		
Ten Square Games	TEN	18,7	16,5	15,6	15,6	13,5	12,5	0,8%	4,0%	4,5%	10%	64%	292%		
Activision	ATVI US	25,7	23,3	20,1	18,2	15,5	12,7	0,6%	0,6%	0,6%	5%	12%	60%		
Electronic Arts	EA US	23,7	20,8	19,0	14,9	13,0	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	1%	5%	25%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	24,6	16,9	---	0,0%	0,0%	0,0%	20%	34%	22%		
Take-Two	TTWO US	33,8	23,2	18,9	30,3	14,2	9,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	8%	19%		
Ubisoft	UBI FP	22,8	20,7	20,3	8,6	7,7	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-2%	-4%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	22,3	18,9	14,3	0,0%	0,0%	0,0%	24%	28%	46%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	26,7	11,9	10,6	6,1	5,5	0,7%	2,0%	3,3%	27%	-20%	-59%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	-13%	-37%		
LPP	LPP	125,3	26,8	19,3	16,2	11,1	9,2	0,9%	0,8%	1,0%	16%	-3%	-3%		
VRG	VRG	---	---	12,0	19,5	4,5	6,9	0,0%	0,0%	---	-11%	-32%	-38%		
Wittchen	WTN	---	---	---	5,1	4,8	---	10,6%	9,5%	---	16%	-13%	-40%		
Adidas	ADS GR	75,2	28,5	23,4	25,7	14,6	12,4	1,0%	1,5%	1,8%	26%	-2%	-3%		
Asos	ASC LN	---	62,2	37,9	29,2	16,2	12,4	0,0%	0,0%	0,0%	34%	8%	-2%		
Foot Locker	FL US	39,4	8,9	8,7	7,3	3,0	3,1	2,2%	5,0%	5,2%	33%	-8%	-24%		
H&M	HMB SS	106,8	24,3	19,2	12,9	8,2	7,4	3,8%	5,0%	5,3%	23%	-12%	7%		
Hugo Boss	BOSS GR	38,2	13,6	11,0	5,6	4,1	3,7	3,9%	6,0%	7,2%	14%	-29%	-48%		
Inditex	ITX SM	36,9	25,2	22,1	13,4	10,0	9,2	2,4%	3,3%	3,3%	23%	-5%	9%		
Next	NXT LN	34,3	16,3	13,6	17,6	9,8	9,0	0,0%	0,0%	0,0%	16%	-11%	-3%		
Nike	NKE US	45,0	39,2	31,3	31,5	28,3	23,4	0,9%	1,0%	1,1%	21%	11%	28%		
Zalando	ZAL GR	317,3	108,1	78,7	45,1	29,4	23,8	0,0%	0,0%	0,0%	38%	56%	77%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	35,4	27,7	23,0	21,2	16,6	13,5	0,0%	0,0%	2,1%	12%	26%	54%		
Eurocash	EUR	31,3	22,6	18,8	5,0	5,2	5,1	3,3%	4,0%	4,8%	-10%	1%	-3%		
Carrefour	CA FP	12,0	10,9	10,1	4,2	3,8	2,9	2,9%	3,6%	3,9%	10%	-14%	-15%		
Jeronimo Martins	JMT PL	25,4	21,9	19,9	8,2	7,3	6,9	2,0%	2,4%	2,6%	3%	-4%	13%		
Marr	MARR IM	47,4	17,0	13,3	16,5	9,7	8,1	3,3%	5,1%	5,5%	15%	-18%	-37%		
Metro	B4B GR	39,5	15,1	14,8	5,5	4,6	4,5	5,0%	5,7%	6,0%	18%	-24%	-36%		
Tesco	TSCO LN	15,5	13,3	12,2	6,5	6,0	5,5	0,1%	0,0%	0,0%	-2%	-5%	0%		

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	2,8%	2,8%	2,4%	10%	29%	58%
Action	ACT	---	---	---	5,8	1,4	---	---	---	---	1%	35%	16%
AmRest	EAT	63,7	21,5	20,8	9,0	5,3	5,8	0,0%	0,0%	---	4%	-29%	-29%
Auto Partner	APR	12,0	10,5	9,8	8,9	8,2	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	19%	5%	13%
Benefit Systems	BFT	114,2	18,6	16,9	12,1	9,0	8,1	2,7%	1,9%	2,3%	-3%	-21%	36%
Inter Cars	CAR	13,8	11,9	11,2	9,4	8,4	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-11%	-5%
Neuca	NEU	17,1	16,4	16,4	11,5	11,1	10,7	4,6%	3,3%	3,9%	6%	35%	85%
Oponeo	OPN	17,8	16,9	16,6	7,6	7,3	7,1	0,0%	2,0%	2,1%	2%	9%	-1%
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	9,6	8,0	7,4	1,3%	6,5%	7,8%	34%	1%	5%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	62,6	25,7	13,8	8,1	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	43%	-18%	-15%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	27,4	16,9	13,3	5,6	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	18%	-29%	-23%
Sodexo (BFT)	SW FP	36,1	15,9	13,7	11,8	7,4	6,5	2,3%	3,7%	4,1%	1%	-19%	-33%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,4	16,6	14,7	12,7	11,9	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	14%	9%	11%
LKQ (CAR)	LKQ US	18,7	13,3	11,7	12,2	9,2	6,1	---	---	---	23%	2%	14%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,2	6,9	6,1	6,5	5,3	4,6	1,7%	3,2%	4,1%	46%	-5%	-5%
O'Reily (CAR)	ORLY US	25,2	21,3	19,2	16,0	14,4	13,1	0,0%	0,0%	---	8%	12%	12%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	22,1	13,2	7,3	4,2	3,9	1,6%	2,2%	2,5%	8%	-52%	-45%
Brinker (EAT)	EAT US	29,9	19,0	9,8	8,7	7,2	5,4	3,8%	0,0%	4,1%	42%	-20%	-29%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,0	8,8	7,2	1,6%	1,6%	2,3%	17%	-5%	2%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	20,5	16,6	15,5	3,6%	3,7%	4,0%	20%	2%	-10%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	28,7	17,7	15,1	2,1%	2,2%	2,5%	11%	0%	1%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	45,4	24,1	21,3	16,4	10,7	9,4	0,6%	1,1%	1,1%	7%	8%	20%
TUI (RBW)	TUI LN	---	18,0	7,6	---	5,8	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	58%	-17%	-33%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	8,5	6,7	6,8	8,5	6,1	6,1	10,6%	8,3%	10,5%	12%	-15%	-20%
Budimex	BDX	19,4	14,1	14,4	8,7	7,3	7,6	3,1%	2,1%	5,6%	10%	21%	73%
Develia	DVL	---	---	---	6,7	14,3	13,7	14,1%	6,8%	7,7%	14%	-17%	-12%
Dom Development	DOM	---	---	---	7,1	11,8	12,0	10,1%	10,7%	7,3%	20%	-6%	14%
Echo	ECH	7,4	13,1	11,0	9,3	40,4	19,7	12,5%	13,0%	9,1%	-6%	-16%	11%
GTC	GTC	35,2	16,0	11,0	15,4	---	17,6	1,2%	1,2%	1,2%	4%	-16%	-8%
Torpol	TOR	---	---	---	5,5	5,7	4,4	1,7%	---	---	53%	47%	66%
Unibep	UNI	0,8	---	---	3,2	---	---	3,0%	---	---	14%	-4%	49%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	48,5	49,5	34,4	22,3	22,7	18,1	0,6%	0,6%	0,1%	5%	-13%	-16%
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-13%	-34%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-25%	-25%
OncoArendi	OAT	---	---	---	-39,8	-34,7	-43,3	0,0%	0,0%	0,0%	-24%	-13%	-26%
PBKM	BKM	22,2	19,4	16,1	12,3	11,8	13,4	0,0%	2,9%	3,3%	40%	31%	25%
Synektik	SNT	---	---	---	7,2	---	---	4,4%	---	---	14%	5%	-2%
Amphastar (CLN)	AMPH US	30,7	15,1	11,2	14,7	8,3	5,7	0,0%	0,0%	0,0%	10%	16%	-4%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	20%	-10%	91%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	35%	-29%	-12%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	7,9	---	---	0,0%	---	---	29%	13%	-65%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	13,6	9,6	25,8	6,6	4,8	0,0%	0,0%	0,0%	37%	6%	20%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	14,1	12,2	9,0	4,3	4,4	0,0%	0,0%	---	40%	5%	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	19,9	15,9	11,5	10,3	8,8	7,2	0,0%	5,3%	10,6%	-1%	-15%	-33%		
Alumetal	AML	20,4	10,6	8,6	9,3	6,5	5,6	0,0%	7,4%	7,6%	6%	2%	-2%		
Ambra	AMB	13,6	15,9	17,9	6,5	6,3	6,9	3,8%	4,0%	2,3%	11%	1%	11%		
Amica	AMC	10,8	9,5	9,0	5,6	5,1	4,8	0,0%	3,2%	3,2%	30%	1%	6%		
Apator	APT	11,2	11,0	9,9	6,2	6,1	5,9	6,1%	6,5%	7,3%	8%	4%	-21%		
Arctic Paper	ATC	4,4	3,8	3,8	2,8	2,5	2,2	4,5%	6,8%	8,0%	3%	-7%	79%		
Astarta	AST	---	2,7	9,0	4,3	2,6	3,2	0,0%	1,3%	4,2%	32%	14%	-34%		
Boryszew	BRS	---	---	---	10,0	---	---	0,0%	---	---	3%	-17%	-9%		
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	10,0	11,9	9,8	3,7	4,0	3,7	4,5%	5,4%	5,4%	23%	-2%	-48%		
Ferro	FRO	9,3	---	---	6,3	---	---	5,8%	---	---	19%	14%	22%		
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	6,9	4,7	4,3	5,3	5,0	4,0	0,6%	0,6%	1,8%	9%	0%	-10%		
Kęty	KTY	10,4	10,9	10,3	6,9	7,2	6,9	4,3%	7,2%	7,8%	-2%	-7%	5%		
Mangata	MGT	11,0	10,2	7,1	7,7	7,1	5,2	0,0%	3,9%	8,7%	-1%	-13%	-28%		
Mercator Medical	MRC	11,1	13,8	17,4	7,7	8,2	9,1	2,0%	2,7%	2,2%	-10%	156%	692%		
MFO	MFO	6,1	6,3	5,2	4,5	4,1	3,4	1,8%	2,5%	---	24%	-14%	-5%		
Newag	NWG	10,6	12,1	15,5	8,9	9,8	9,4	1,9%	3,3%	2,9%	4%	4%	34%		
Rawiplug	RWL	13,7	14,0	9,0	6,6	6,4	5,4	0,0%	2,0%	4,0%	12%	7%	-14%		
Sanok Rubber	SNK	---	11,3	7,8	9,4	5,7	3,6	4,5%	4,8%	5,3%	32%	7%	-39%		
Śnieżka	SKA	18,9	17,0	16,5	10,9	9,8	9,5	3,2%	2,9%	3,2%	3%	7%	-11%		
Stalprodukt	STP	6,3	7,4	6,6	1,9	1,6	1,3	0,0%	2,8%	2,8%	28%	7%	-28%		
Wawel	WWL	17,9	14,3	13,2	8,7	7,3	6,6	4,8%	5,6%	5,6%	7%	1%	-1%		
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	12,8	10,9	9,1	3,4%	3,4%	3,8%	-6%	-6%	-13%		
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,3	9,2	7,0	1,7%	2,8%	3,6%	24%	17%	-6%		
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,4	4,6	4,5	3,6%	4,8%	7,3%	2%	-13%	-3%		
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	7,1	4,7	4,1	3,7%	4,6%	4,9%	32%	3%	-8%		
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,4	6,3	5,6	2,2%	2,7%	3,1%	6%	-8%	4%		
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,6	5,8	6,0	2,8%	4,1%	4,8%	28%	12%	0%		
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,8	7,5	6,8	3,8%	3,9%	---	23%	-1%	3%		
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	11,7	10,0	9,0	3,3%	3,6%	3,9%	18%	0%	4%		
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	15,0	13,6	12,5	2,2%	2,3%	2,5%	17%	2%	19%		
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	7,6	5,7	4,8	2,8%	4,1%	4,7%	19%	-9%	-24%		
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	8,5	7,4	7,0	3,4%	4,0%	4,0%	15%	6%	-5%		
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,8	8,8	7,8	2,3%	2,7%	3,0%	21%	6%	13%		
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	5,9	4,5	---	---	---	33%	-20%	8%		
Kaiser (KTY)	KALU US	31,7	20,0	11,8	11,2	7,7	6,6	3,3%	3,7%	3,9%	19%	-21%	-15%		
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	28,3	14,1	10,1	5,5	4,5	3,8	4,7%	4,6%	5,3%	9%	1%	-14%		
Alstom (NWG)	ALO FP	20,5	16,8	14,6	9,9	7,8	6,6	1,4%	1,8%	2,1%	13%	-9%	17%		
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	12,0	6,6	6,0	0,0%	0,0%	---	-4%	-53%	-76%		
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,2	5,0	4,4	2,5%	3,0%	3,3%	16%	-9%	-8%		
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,3	10,2	8,7	2,1%	2,9%	3,5%	1%	-13%	-8%		
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	9,4	6,0	0,0%	0,0%	2,9%	6%	-14%	-21%		
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	10,4	6,2	3,6%	1,9%	2,8%	21%	1%	-2%		
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	---	8,6	5,4	4,1%	0,7%	3,3%	26%	10%	-41%		

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

Dominik Niszc

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Martyna Szymczykowska

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Artur Pałka

Michał Sopiński

DISCLAIMER

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