

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**SANTANDER BANK POLSKA:** Wyniki za IV kw.'20 poniżej oczekiwań przez dodatkową rezerwę na małe TSUE

**ULMA:** Wstępne wyniki finansowe za IV kwartały 2020 roku

**NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA**

**RYNEK REKLAMY:** Projekt ustawy przewiduje opodatkowanie przychodów reklamowych stawkami do 15%, 10% w TV, 5% dla koncernów w internecie

**FINANSE**

**MILLENNIUM:** Podsumowanie po prezentacji wstępnych wyników za 2020 rok

**PALIWA I CHEMIA**

**PKN ORLEN:** Modelowe marże za styczeń

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**JSW:** Podsumowanie wywiadu z p.o. prezesa

**ENERGETYKA:** Przyjęcie PEP 2040 przez Radę Ministrów

**RYNEK MIEDZI:** Grudniowa produkcja miedzi w Chile spadła o 9,4% r./r. do 499,7 tys. ton

**TMT**

**RYNEK IT:** Asseco i Comarch zakontraktowały w ZUS ponad 240 mln PLN w związku z tarczą antykryzysową

**GAMING**

**PLAYWAY:** Podpisanie umowy inwestycyjnej dotyczącej objęcia i odkupu akcji spółki Platynowe Inwestycje Spółka Europejska

**PCF GROUP:** Komunikat KDPW w sprawie rejestracji w depozycie papierów wartościowych 2,062 mln akcji zwykłych na okaziciela serii B

**HUUUGE:** Podjęcie decyzji o zwiększeniu liczby akcji oferowanych w ramach IPO do 37 mln akcji

**BIOTECH**

**COVID-19:** Wyniki badań III fazy jednodawkowej szczepionki J&J wskazują na 66% prewencję rozwoju umiarkowanej i ciężkiej postaci COVID-19.

**PBKM:** Zawarcie z PrimeCell Advanced Therapy umowy nabycia po 26% udziałów w spółkach z Czech i Słowacji.

**PHARMENA:** Spółka rozpoczyna badania przedkliniczne w celu ustalenia efektywnej dawki 1-MNA w modelu zwłóknienia płuc

**KONSUMENT**

**ALLEGRO.EU:** W 2021 roku spółka planuje uruchomienie nowej usługi logistycznej dla firm prowadzących sprzedaż na platformie

**AMREST:** Wstępne przychody za 4Q'20 [neutralne]

**ANSWEAR.COM:** Realizacja celów sprzedaży kolekcji jesień-zima na znacznie wyższym poziomie niż w latach poprzednich - CEO

**ASBIS:** Asbis Poland zwiększa powierzchnię magazynową do łącznie 2,5 tys. m2

**CCC:** Podsumowanie po prezentacji wstępnych wyników za 4Q'2020/21

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**POLNORD:** Wprowadzenie do sprzedaży 96 mieszkań w osiedlu Stacja Kazimierz w Warszawie

**UNIBEP:** Zawarcie przez spółkę zależną Unihouse umowy na realizację budynków mieszkalnych w technologii modułowej w Norwegii

**PRZEMYSŁ**

Parlament Europejski uważa że mechanizmem Carbon Border Taxes powinny zostać objęte także segment rafinacji, papierniczy oraz aluminium

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	57 257	-0,4%	0,4%	11,1%	0,8%
WIG20	1 954	-0,7%	-1,5%	8,3%	-5,7%
mWIG40	4 144	0,5%	4,2%	14,2%	3,8%
sWIG80	16 937	0,1%	5,2%	13,9%	33,7%
S&P	3 826	1,4%	1,9%	16,1%	17,8%
DAX	13 835	1,6%	0,8%	9,4%	6,1%
FTSE	6 517	0,8%	0,9%	8,0%	-11,1%
Nikkei	28 647	1,0%	4,4%	29,1%	24,7%
Shanghai Composite	3 537	0,8%	1,8%	5,0%	28,8%
BIST30 Turcja	1 603	1,2%	-2,0%	27,2%	12,2%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,6%	1,9	13,4	17,1	-123,1
Rent. obl. 10Y	1,2%	3,8	-4,4	0,2	-94,7
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-150,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,72	0,0%	0,1%	-0,8%	-4,4%
EUR/PLN	4,48	0,0%	-1,6%	1,5%	4,1%
GBP/PLN	5,08	0,1%	-0,7%	-3,5%	-0,7%
EUR/USD	1,20	0,0%	-1,7%	2,4%	8,9%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/koz)	1 837,1	0,4%	-3,1%	-3,8%	16,5%
Srebro (USD/koz)	26,8	0,4%	-1,6%	10,6%	51,5%
Platyna (USD/koz)	1 096	-0,2%	2,1%	25,5%	13,1%
Miedź (USD/t)	7 777	-0,3%	0,1%	15,0%	39,7%
Cynk (USD/t)	2 570	0,0%	-6,6%	1,1%	16,8%
Ołów (USD/t)	2 016	-1,0%	1,1%	12,1%	7,3%
Aluminium (USD/t)	1 973	0,2%	-0,4%	5,7%	14,5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 960	0,0%	3,5%	28,1%	41,5%
Pallad (USD/koz)	2 242	0,6%	-8,6%	-2,4%	0,4%
Molibden (USD/lb)	11,3	1,9%	12,6%	29,8%	9,6%
Nikiel (USD/t)	17 697	-0,9%	6,5%	16,7%	37,7%
Ruda żelaza (USD/t)	149,3	0,8%	-4,2%	28,4%	89,9%
HCC (USD/t)	149	-1,9%	22,2%	5,2%	2,2%
HRC UE (EUR/t)	710	1,4%	13,6%	43,4%	55,2%
Rebar UE (EUR/t)	665	4,7%	19,8%	40,7%	37,1%
Brent (USD/bbl.)	57,6	0,3%	11,3%	45,1%	5,8%
CO2 (EUR/t)	35,0	6,5%	6,9%	46,7%	45,3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,8	-0,6%	11,4%	-7,6%	55,5%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	16,5	0,7%	-4,3%	23,6%	16,6%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	18,0	0,0%	-4,1%	37,1%	84,9%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	18,5469	2,5%	14,3%	57,0%	23,9%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**SANTANDER BANK POLSKA**

Wyniki za IV kw. '20 poniżej oczekiwań przez dodatkową rezerwę na małe TSUE

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 647	1 636	1 458	1 383	1 411	-14%	2%	1 428	1 406
Wynik operacyjny	542	538	492	553	569	5%	3%	560	559
Pozostałe przychody	-112	-17	-18	145	-134	-	-	-111	b.d.
<b>Przychody ogółem</b>	<b>2 077</b>	<b>2 157</b>	<b>1 932</b>	<b>2 080</b>	<b>1 846</b>	<b>-11%</b>	<b>-11%</b>	<b>1 877</b>	<b>b.d.</b>
Koszty operacyjne	-928	-1 174	-814	-875	-993	7%	13%	-1 001	-988
Wynik operacyjny	1 149	983	1 118	1 205	853	-26%	-29%	876	b.d.
Saldo rezerw	-264	-466	-481	-359	-457	73%	27%	-467	-458
<b>Zysk netto</b>	<b>507</b>	<b>171</b>	<b>305</b>	<b>480</b>	<b>82</b>	<b>-84%</b>	<b>-83%</b>	<b>168</b>	<b>149</b>
P/E12M trailing	9,1	9,8	11,5	13,2	18,7				
Marża odsetkowa netto	3,47%	3,34%	2,85%	2,63%	2,64%				
C/I	44,7%	54,4%	42,1%	42,1%	53,8%				

Źródło: dane spółki, PAP, Trigon DM

**ULMA**

Wstępne wyniki finansowe za IV kwartały 2020 roku

- Przychody ze sprzedaży 190,6mln PLN, spadek o 16,9% r./r.
- EBITDA 70,3mln PLN, spadek o 31,2% r./r.
- Zysk netto 20,2mln PLN, spadek o 56,3% r./r.
- Pozycja gotówkowa netto 77,8mln PLN, wzrost o 31,9% r./r.

**NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DNIA**
**RYNEK REKLAMY**

Projekt ustawy przewiduje opodatkowanie przychodów reklamowych stawkami do 15%, 10% w TV, 5% dla concernów w internecie

**#Reklama konwencjonalna**

Obejmuje kino, TV, reklamę zewnętrzną i radio. Stawki wyniosą:

- 7,5% od przychodów powyżej 1 mln PLN do 50 mln PLN
  - 10% od przychodów powyżej 50 mln PLN
  - oraz dla reklam towarów kwalifikowanych (m.in. suplementy diety, produkty lecznicze, napoje słodzone)
  - 10% od przychodów do 50 mln PLN
  - 15% od przychodów ponad 50 mln PLN
- Podstawę obliczenia składki z tytułu reklamy konwencjonalnej stanowi suma przychodów z poszczególnych segmentów rynku.
- Dla prasy obejmującej dzienniki lub czasopisma stawki wyniosą 2% od przychodów powyżej 15 mln PLN do 30 mln PLN i 6% od przychodów powyżej 30 mln PLN.

**#Reklama internetowa**

- Obejmuje podmioty spełniające łącznie dwa warunki: 1) przychody na świecie w grupie ponad 750 mln EUR oraz 2) przychody w Polsce powyżej 5 mln EUR z reklam internetowych.

- Reklama internetowa jest świadczona na terytorium RP, jeżeli w momencie odebrania reklamy jej odbiorca przebywa na terytorium Polski. Opodatkowaniu podlega przychód bez względu na miejsce jego osiągnięcia.

- Składka od przychodów z reklamy internetowej wynosi 5% wymiaru składki.

**#Ogólne**

- Składki z tytułu reklamy konwencjonalnej oraz internetowej nie będą uważane za koszty uzyskania przychodów.
- Ustawa zwiększa wymóg minimum 49% kwartalnego czasu nadawania programu na audycje wytworzone pierwotnie w języku polskim (z 33%) oraz 49% nadania utworów słowno muzycznych wykonywanych w języku polskim (także z 33% obecnie).
- Podatek ma przynieść 800 mln PLN przychodów w skali roku.

**FINANSE**
**MILLENNIUM**

Podsumowanie po prezentacji wstępnych wyników za 2020 rok

- Bank ma ambicję, aby osiągnąć w 2021 roku zysk, ale widzi ryzyka dla realizacji tego scenariusza.
- W trakcie roku spodziewana jest stopniowa poprawa marży odsetkowej netto.
- Bank oczekuje kosztów ryzyka w 2021 w przedziale 70-80bps.
- Wskaźnik C/I może wynieść w 2021 roku ok. 47%.
- Jest jeszcze za wcześnie na ocenę wpływu propozycji KNF dotyczącej zawierania ugód w sprawie walutowych kredytów mieszkaniowych.
- Synergie z fuzji z Euro Bankiem w tym roku wyniosą 213mln PLN, podczas gdy koszty integracji wyniosą 13mln PLN. Plan na 2022 rok zakłada synergie na poziomie 219mln PLN, a koszty w kwocie 8mln PLN.

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1413,3	1625,5	87%
WIG20	1167,4	1347,1	87%
WIG40	137,8	207,3	66%
sWIG80	39,2	46,4	84%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	400,3	TEN	25,6	PXM	10,4
KGH	169,6	MRC	17,2	SLV	4,0
PZU	80,2	MBK	14,8	GRN	1,9
PKO	72,1	MIL	9,8	AST	1,6
PKN	69,0	CIE	8,9	AML	1,4
ALE	61,3	ATT	7,1	ASB	1,2
JSW	54,7	XTB	5,3	R22	1,2
DNP	47,6	GPW	4,7	LWB	1,0
PEO	33,8	BML	4,1	MRB	1,0
LPP	31,5	KRU	3,7	OAT	0,9

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	191%	ASE	355%	SLV	378%
KGH	138%	CIE	181%	MCI	254%
PZU	120%	AMC	175%	PBX	245%
CCC	118%	BNP	161%	MDG	231%
JSW	113%	GPW	146%	R22	187%
DNP	89%	MAB	143%	LBW	177%
ACP	87%	LVC	134%	AML	171%
PKN	87%	TEN	129%	PCR	157%
LTS	87%	PKP	126%	RBW	155%
OPL	86%	ATT	116%	AMB	149%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PZU	31,0	3,7%	CDR	283,3	-7,4%
LTS	41,6	3,3%	KGH	183,0	-6,3%
PKN	59,0	3,3%	CPS	29,6	-1,7%
ALR	17,7	2,9%	ACP	67,4	-1,5%
PEO	65,5	2,2%	DNP	258,0	-1,3%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CIE	33,8	6,0%	MIL	3,9	-1,9%
MAB	23,0	5,7%	WPL	88,0	-1,3%
ATT	30,5	5,2%	BHW	38,4	-0,9%
TEN	540,0	4,9%	CIG	1,4	-0,8%
CRM	1,1	2,7%	DAT	186,0	-0,8%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PXM	4,8	10,7%	GRN	13,6	-3,9%
KVT	22,3	5,7%	AWM	1,6	-3,5%
HRP	13,8	4,9%	MCI	16,1	-3,0%
GOP	29,8	4,5%	SNW	2,9	-2,7%
TOA	6,4	3,9%	FRO	26,2	-2,6%

## PALIWA I CHEMIA

### PKN ORLEN

#### Modelowe marże za styczeń

- Marża downstreamowa wyniosła 5,9 USD/bbl. (vs. 5,3 USD w grudniu).
- Marża rafineryjna + B/U wyniosła 1,1 USD/bbl. (vs. 0,7 USD/bbl. w grudniu), przy dyferencjale 0,6 USD.
- Marża petrochemiczna wyniosła 889 EUR/t (vs. 842 EUR w grudniu)

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### JSW

#### Podsumowanie wywiadu z p.o. prezesa

- Wzrost cen węgla HCC premium do 160 USD/t to efekt impulsu płynącego z Chin
- Wprowadzony przez Chiny zakaz importu węgla z Australii wydenował podaż z alternatywnych kierunków czyli Kanady, USA i Rosji
- Odbiorcy którzy dotychczas korzystali z ww. kierunków zmuszeni byli zwrócić się następnie do dostawców australijskich
- To czy trend na cenach węgla koksującego będzie stały zdecydują Chiny poprzez decyzje administracyjne dotyczące produkcji stali oraz politykę importową
- W ostatnim kwartale widoczna jest odbudowa produkcji stali w Europie, większość wielkich pieców wróciła już do pracy
- Wprowadzane lockdowny nie wpływają w sposób bezpośredni na produkcję stali, jednak wpływają na poziom zamówień u klientów, czego przykładem było załamanie rejestracji nowych pojazdów w UE o 24% w 2020r
- Sektor budowlany nie ucierpiał dotychczas na pandemii, rozpoczęte projekty były realizowane w mniejszym lub większym stopniu

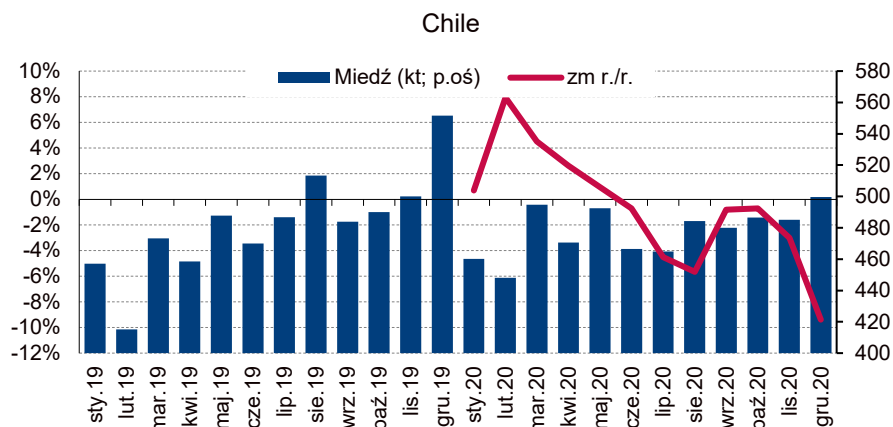
### ENERGETYKA

#### Przyjęcie PEP 2040 przez Radę Ministrów

- W 2030r. udział OZE w zużyciu EE ma wynieść co najmniej 23%. Moc w offshore ma wynieść ok. 5,9 GW w 2030r. i do 11 GW w 2040r. W 2033r. ma zostać uruchomiony pierwszy blok jądrowy o mocy ok 1-1,6 GW, kolejne bloki co 2-3 lata (planowane 6 bloków).
- Dokument nie został jeszcze opublikowany (za kilka dni), nie zaszyły w nim większe zmiany. Wg. Polityki Insight już teraz nowy PEP jest nieaktualny, „bo w żaden sposób nie uwzględnia nowego unijnego celu w zakresie redukcji emisji CO2, co może oznaczać, że rząd chce specjalnego traktowania w dochodzeniu do neutralności klimatycznej”.

### RYNEK MIEDZI

Grudniowa produkcja miedzi w Chile spadła o 9,4% r./r. do 499,7 tys. ton



## TMT

### RYNEK IT

#### Asseco i Comarch zakontraktowały w ZUS ponad 240 mln PLN w związku z tarczą antykrzysową

- Na Asseco przypadły zamówienia o wartości 217 mln brutto, Comarch otrzymał w trybie specustawy zlecenia za 26 mln PLN.

## GAMING

### PLAYWAY

#### Podpisanie umowy inwestycyjnej dotyczącej objęcia i odkupu akcji spółki Platynowe Inwestycje Spółka Europejska

- W wyniku transakcji spółka ma kontrolować 32,86% udziałów
- Następnym etapem ma być pozyskanie przez PlayWay kolejnych inwestorów, którzy mają objąć 39,81% akcji
- Intencją transakcji jest zmiana modelu biznesowego Spółki poprzez stworzenie Spółki składającej się z wielu zespołów deweloperskich, z których każdy będzie akcjonariuszem

### PCF GROUP

Komunikat KDPW w sprawie rejestracji w depozycie papierów wartościowych 2,062 mln akcji zwykłych na okaziciela serii B

## HUUUGE

### Podjęcie decyzji o zwiększeniu liczby akcji oferowanych w ramach IPO do 37 mln akcji

- Zwiększono pulę akcji przeznaczonych do sprzedaży z 18,35 mln walorów do 22 mln walorów. Wielkość emisji nowych akcji bez zmian - 15 mln akcji
- Według agencji Bloomberg cena akcji w ofercie ma być równa górnej granicy przedziału ustalonego na potrzeby budowy księgi popytu, tj. 50 PLN.
- Zapisy na akcje dla instytucji odbędą się w dniach 5-9 lutego
- Szacowany termin debiutu na GPW to 19 lutego

## BIOTECH

### COVID-19

#### Wyniki badań III fazy jednodawkowej szczepionki J&J wskazują na 66% prewencję rozwoju umiarkowanej i ciężkiej postaci COVID-19.

- J&J ogłosił najważniejsze dane dotyczące skuteczności i bezpieczeństwa badania klinicznego Fazy 3 ENSEMBLE, wykazując, że jednodawkowa szczepionka przeciwko COVID-19 firmy Janssen spełnia wszystkie pierwszorzędowe i kluczowe drugorzędowe punkty końcowe.
- Najważniejsze dane dotyczące skuteczności i bezpieczeństwa opierają się na badaniu obejmującym 43 783 uczestników z 468 objawowymi przypadkami COVID-19. Wyniki badania obejmują informacje na temat skuteczności przeciwko nowo pojawiającym się szczepom koronawirusa, w tym niektórym wysoce zakaźnym wariantom występującym w Stanach Zjednoczonych, Ameryce Łacińskiej i Afryce Południowej.
- Dane kliniczne wskazały, że kandydat na szczepionkę przeciwko COVID-19 firmy Janssen wykazał ogólną skuteczność wynoszącą 66% w zapobieganiu umiarkowanemu do ciężkiego przebiegowi COVID-19 po upływie 28 dni od podania szczepionki. Początek ochrony obserwowano już w 14. dniu. Skuteczność zapobiegania ciężkiemu przebiegowi COVID-19 po zaszczepieniu kształtowała się na poziomie 85%.
- Szczepionka przeciw COVID-19 Johnson & Johnson jest szczepionką wektorową, wykorzystującą adenowirusa typu 26, którego genom poszerzono o gen białka S koronawirusa. Szczepionka może być dostarczana standardowymi kanałami dystrybucji szczepionek. Producent szacuje, że utrzyma ona swoje właściwości przez dwa lata w temperaturze -20°C, z czego przez co najmniej trzy miesiące może być przechowywany w temperaturze 2-8°C. Firma dostarczy szczepionkę korzystając ze standardowego zimnego łańcucha dostaw, który stosowany jest w przypadku innych leków.
- Spółka zaznaczyła, że zamierza na początku lutego 2021 r. złożyć wniosek o zezwolenie na używanie szczepionki w Stanach Zjednoczonych i oczekuje, że produkt będzie dostępny do wysyłki natychmiast po uzyskaniu zezwolenia. Przewidywany harmonogram produkcji umożliwi spełnienie zobowiązań w zakresie dostaw w 2021 roku, w tym zobowiązań podpisanych z rządami i międzynarodowymi organizacjami.

### PBKM

#### Zawarcie z PrimeCell Advanced Therapy umowy nabycia po 26% udziałów w spółkach z Czech i Słowacji.

- Spółka zawarła z PrimeCell Advanced Therapy umowę zakupu 26% udziałów spółki Rodinna banka perinatalnych a mezenchymalnych buniek z siedzibą w Bratysławie za cenę 0,13mln USD (ok. 0,5 mln PLN) oraz 26% udziałów spółki Rodinná banka perinatalních a mesenchymálních buniek z siedzibą w Ostrawie za 0,39mln USD (ok. 1,5mln PLN).
- Wraz z zawarciem umowy sprzedaży zawarto umowę inwestycyjną, która reguluje m.in. zasady inwestycji PBKM w spółki w zakresie nabycia 26% udziałów oraz warunki opcji nabycia pozostałych udziałów lub sprzedaży posiadanych udziałów.
- Możliwość skorzystania przez strony z ww. opcji sprzedaży albo opcji kupna udziałów uzgodniono na rok 2024 z możliwością przedłużenia tego okresu maksymalnie o dwa lata.
- Z danych przedstawionych przez PBKM wynika, że łączne przychody ze sprzedaży obu spółek w 2020 r. wyniosły ok. 2,7mln PLN, zaś wynik z działalności operacyjnej ok. 0,8mln PLN (wg lokalnych zasad rachunkowości), natomiast łączna zakumulowana liczba próbek krwi pępowinowej i/lub tkanek komórek macierzystych na koniec 2020 r. w segmencie B2C wyniosła około 3,2 tys
- Transakcja nabycia udziałów w spółkach została sfinansowana przez PBKM ze środków własnych.

## PHARMENA

### Spółka rozpoczyna badania przedkliniczne w celu ustalenia efektywnej dawki 1-MNA w modelu zwłóknienia płuc

Planowane badania na modelach zwierzęcych mają na celu ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek w zwłóknieniu płuc oraz infekcjach wirusowych, w szczególności w infekcjach skutkujących powstaniem zapalenia dróg oddechowych (m.in. infekcja Sars-CoV-2, grypa, zapalenie płuc, oskrzeli). Ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek 1-MNA jest niezbędne do przeprowadzenia badań klinicznych na ludziach.

## KONSUMENT

### ALLEGRO.EU

#### W 2021 roku spółka planuje uruchomienie nowej usługi logistycznej dla firm prowadzących sprzedaż na platformie

- Obsługa zamówień obejmuje m.in. przechowywanie towarów oraz pakowanie i nadawanie przesyłek, a także obsługę zwrotów
- W tym celu ma powstać nowe centrum logistyczne, w którym do końca 2022 roku pracować ma 1,2tys. osób
- Centrum logistyczne ma być rozwijane w A2 Warsaw Park, gdzie wynajęta będzie powierzchnia magazynu na poziomie 36,5 tys. m2, a docelowo 65,3 tys. m2.

Tabela w załączeniu

### AMREST

#### Wstępne przychody za 4Q'20

mIn EUR	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P
Przychody	529	412	272	441	398	-25%	-10%	400
CEE	232	182	134	199	172	-26%	-14%	187
WE	210	165	92	167	158	-25%	-5%	146
Rosja	56	49	22	43	38	-31%	-11%	40
Chiny	22	10	19	25	23	3%	-8%	18

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

### ANSWEAR.COM

#### Realizacja celów sprzedaży kolekcji jesień-zima na znacznie wyższym poziomie niż w latach poprzednich - CEO

- Spółce dodatkowo sprzyjało m.in. zamknięcie galerii handlowych i ujemne temperatury w styczniu;

## ASBIS

### Asbis Poland zwiększa powierzchnię magazynową do łącznie 2,5 tys. m<sup>2</sup>

W zależności od dalszego rozwoju, spółka będzie miała możliwość rozbudowania obecnej powierzchni magazynowej nawet 2-3 krotnie.

## CCC

### Podsumowanie po prezentacji wstępnych wyników za 4Q'2020/21

#### #EOB

- Spółka podtrzymuje cel 230-250mln EBITDA w '21;
- Modivo osiągnęło dodatnią rentowność, 1.02 uruchomiono sklep na Ukrainie (łącznie 13 rynków);
- Proces poszukiwania inwestora dla eobuwia.pl przebiega zgodnie z planem;

#### #CCC

- Zarząd liczy w 2021/22 roku na dwucyfrowy wzrost przychodów r./r. i powrót do marży brutto na sprzedaży sprzed pandemii;
- Utrzymanie zbliżonego udziału online w przychodach (45-50%) poprzez dalszą ekspansję eobuwie.pl i Modivo, skalowanie ccc.eu i DeeZee oraz digitalizację sieci sklepów;
- MBnS w styczniu +4p.p. r./r., wsparciem istotny udział sprzedaży kolekcji SS'21;
- Rynek obuwia w '20 -22% vs. -8% w CCC;
- Znacząca poprawa wskaźnika NPS w B&M CCC (56 w maju'20 vs. 77 w grudniu '20);
- Przy założeniu normalizacji przychodów szacowany poziom podatku handlowego w '21 może wynieść kwartalnie ~4mln PLN;
- Koszt funkcjonowania sklepów w '21 szacowany w przedziale 170-190 PLN na m<sup>2</sup>;
- W 1Q planowane otwarcie platformy ccc.eu na Słowenii;

#### #Bilans/CF na koniec grudnia '20

- Zapasy 2062mln PLN (+16% r./r.), poziom zapasów w styczniu'21 porównywalny r./r.;
- Zobowiązania handlowe 1242mln PLN (+8% r./r.);
- Zadłużenie netto 983mln PLN, zadłużenie w styczniu'21 na porównywalnym poziomie r./r.;
- OCF za 3m-ce 4Q'20'21 301mln PLN (-28% r./r.);
- Trwają rozmowy z bankami na temat warunków term sheet dotyczącego refinansowania oraz obligatariuszami na temat obligacji zapadalnych pod koniec czerwca.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### POLNORD

Wprowadzenie do sprzedaży 96 mieszkań w osiedlu Stacja Kazimierz w Warszawie

### UNIBEP

Zawarcie przez spółkę zależną Unihouse umowy na realizację budynków mieszkalnych w technologii modułowej w Norwegii

Wartość umowy wynosi 34,9mln PLN netto. Zakończenie inwestycji planowane jest na II kwartał 2022 roku.

## PRZEMYSŁ

Parlament Europejski uważa że mechanizmem Carbon Border Taxes powinny zostać objęte także segment rafinacji, papierniczy oraz aluminium

Początkowo mechanizm miał obejmować segment cementowy, stalowy, chemiczny i nawozowy.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### ADIUVO INVESTMENTS: Zawarcie umowy współpracy z GC Aesthetic

- Umowa stanowi, że w 2021 roku, na koszt GC Aesthetics, przeprowadzone zostaną pilotażowe w UE zabiegi implantacji produktu u minimum 50 pacjentów w pięciu ośrodkach na terytorium Francji
- Równocześnie będą wprowadzane implanty piersi do dystrybucji na zasadach wyłączności na wybranych terytoriach Europy oraz Ameryki Południowej
- Umowa zotała zawarta na okres 5 lat z możliwością jej przedłużenia na kolejne okresy.

### BBI DEVELOPMENT: Centrum Praskie Koneser oddało w dzierżawę hotel Moxxy na 20 lat

### ERBUD: Zawarcie z Archicom umowy na realizację budynków mieszkalnych o wartości 67,7mln PLN

### GRODNO: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w styczniu 2021 roku wyniosły 46,7mln PLN, spadek o 10% r./r.

Na spadek wpływ miała niższa o 32% r./r. sprzedaż w obszarze fotowoltaiki związana z warunkami pogodowymi oraz zakończeniem programu Mój Prąd w 2020 roku. W okresie od kwietnia 2020 roku do końca stycznia 2021 roku wyniosły 570mln PLN, co oznacza wzrost o 12% r./r.

### LARQ: Cena zaproponowana w wezwaniu mieści się w przedziale wartości godziwej – zarząd (2,06 PLN na akcję)

### MERCOR: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Zarząd chce stawiać na wzmocnienie eksportu
- Czynniki wpływające na wzrost eksportu to m.in.: rozwój spółki DFM Doors, uruchomienie pełnowymiarowej produkcji oraz sprzedaży płyty przeciwpożarowej mcr Silboard, a także zarejestrowana w październiku nowa spółka w Wielkiej Brytanii
- Istotna dla rozwoju grupy będzie m.in. podpisana w styczniu umowa z PZU LAB, dzięki której spółka stała się pierwszym w Polsce autoryzowanym dostawcą zabezpieczeń przeciwpożarowych z certyfikatem PZU LAB Approved.

### M.W. TRADE: Na dzień 13 maja 2021 roku wyznaczono termin na rozpoznanie sprawy dotyczącej wierzytelności przysługującej spółce od Gminy Ostrowice

### PARTNERBUD: Polimex-Mostostal jako jedyny złożył ofertę na zakup 100% akcji Instal-Lublin za kwotę 1,2mln PLN

### SESCOM: Grupa kontynuuje prace nad dywersyfikacją usług oraz produktów

Pandemia nie miała na razie przełożenia na pogorszenie wyników finansowych.

**SUWARY:** Spółka zależna Kartpol Group wypłaci dodatkową dywidendę w kwocie 12,8mln PLN do dnia 15 lutego 2021 roku łącznie na wypłatę dywidendy spółka zależna przeznaczyła kwotę 22mln PLN.

**ZREMB-CHOJNICE:** Otrzymanie z branży offshore zamówienia na wykonanie kontenerów na łączną wartość 1,78mln PLN brutto

## INSIDER TRADING

### BRASTER

Członek RN kupił 20,6 tys. akcji @ 0,7316 PLN.

### DECORA

Przewodniczący RN kupił 13,6 tys. akcji @ 30,00 PLN.

### PZ CORMAY

Total FIZ, podmiot związany z członkami RN, sprzedał 1 mln akcji @ 1,12-1,14 PLN.

### SIMFABRIC

Przewodniczący RN kupił 1 tys. akcji @ 25,83 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### BLOOBER TEAM

Nabycie 1,1 tys. akcji @ 197,45 PLN oraz 650 akcji @ 195,14 PLN.

### PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 2 tys. akcji @ 2,84 PLN oraz 1,7 tys. akcji @ 3,46 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### 4FUN MEDIA

Zwiększenie zaangażowania przez Epicom z 63,06% do 63,76% kapitału i głosów.

### ANSWEAR.COM

Zmniejszenie zaangażowania przez MCI.PrivateVentures FIZ z 23,89% do 21,33% kapitału i głosów.

### ANSWEAR.COM

Zmniejszenie zaangażowania przez Forum FIZ z 67,12% do 59,93% kapitału i głosów.

### PGO

Zwiększenie zaangażowania przez TDJ z 68,68% do 95,61% kapitału zakładowego i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ALLEGRO.EU

Wolumen: 164,3 tys. @ 72,15  
% kapitału: 0,02

### IMPERA CAPITAL

Wolumen: 280 tys. @ 2,00  
% kapitału: 3,58

### PRYMUS

Wolumen: 33 tys. @ 6,00  
% kapitału: 0,35

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### PLATYNOWE INWESTYCJE: Uchwała NWZA w sprawie zmiany nazwy spółki na ManyDev Studio SE

Ponadto akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Kamila Koralewskiego, p. Iny Patrowicz, p. Elizy Studzińskiej, p. Agnieszki Gujgo, p. Damiana Patrowicza ze składu RN. Do RN powołano p. Bartłomieja Kurylak, p. Marcina Wenus, p. Roberta Pakla, p. Maksymiliana Graś oraz p. Tomasza Stajszczak.

### PRAGMAGO: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie i składzie RN

Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Rafała Witka i p. Marka Mańkę ze składu RN i powołaniu w ich miejsce p. Dariusza Prończuka, p. Jakuba Kuberskiego, p. Piotra Lacha i p. Monikę Rogowską.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>środa, 3 lutego 2021</b>					
01:30	Australia	Pozwolenia na budowę R/R	gru		15.00%
02:01	Irlandia	Indeks PMI usług	sty		50.10
02:45	Chiny	Indeks PMI usług	sty		56.30
08:00	Turcja	Inflacja CPI R/R	sty		14.60%
08:00	Turcja	Inflacja PPI R/R	sty		25.15%
08:30	Szwajcaria	Inflacja CPI R/R	sty		-0.80%
09:15	Hiszpania	Indeks PMI usług	sty		48.00
09:45	Włochy	Indeks PMI usług	sty		39.70
09:50	Francja	Indeks PMI usług	sty		49.10
09:55	Niemcy	Indeks PMI usług	sty		47.00
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	sty		46.40
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług	sty		49.40
11:00	Euroland	Inflacja PPI R/R	gru		-1.90%
12:00	Irlandia	Stopa bezrobocia	sty		7.20%
14:00	Brazylia	Indeks PMI zbiorczy	sty		53.50
14:00	Brazylia	Indeks PMI usług	sty		51.10
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	sty		-123
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	sty		58.60
15:45	USA	Indeks PMI usług	sty		58.40
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	sty		57.20
16:00	Kanada	Ivey PMI	sty		46.70
16:30	USA	Zapasy ropy Crude	29.sty		476.70 mln
	Indie	Indeks PMI zbiorczy	sty		52.30
	Indie	Indeks PMI usług	sty		52.30

**czwartek, 4 lutego 2021**

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	10,5	17,7	-41%	2 311	---	---	14,2	0,4	0,4	0,4	-6%	-4%	3%		
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	62,0	0%	9 140	13,3	14,4	13,4	0,8	0,7	0,7	6%	5%	5%		
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	188	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	38,4	-17%	5 017	15,9	19,2	16,4	0,7	0,6	0,6	4%	3%	4%		
ING	ING	Sprzedaj	146,0	171,0	-15%	22 247	15,7	14,6	12,8	1,2	1,1	1,0	7%	7%	8%		
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	198,8	-14%	8 423	28,0	---	---	0,5	0,5	0,5	2%	-2%	-3%		
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	3,9	-20%	4 683	56,7	---	---	0,5	0,5	0,6	1%	-5%	-10%		
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	65,5	-1%	17 197	14,3	14,1	12,1	0,7	0,6	0,6	5%	5%	5%		
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	29,6	-5%	36 938	14,5	23,5	29,2	0,8	0,8	0,8	6%	3%	3%		
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	189,5	1%	19 365	18,5	26,4	22,4	0,7	0,7	0,7	4%	3%	3%		
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	170,2	-3%	3 236	51,0	13,8	13,7	1,7	1,5	1,5	3%	11%	11%		
PZU	PZU	Kupuj	33,0	31,0	6%	26 761	16,3	10,4	9,6	1,5	1,4	1,3	9%	13%	14%		

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	576,0	491,5	17%	1 160	27,9	47,4	17,2	19,0	31,6	10,6	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		31,0	-	502	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	35,0	29%	353	11,7	11,1	10,5	7,7	6,9	6,7	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	55,0	11%	851	18,6	15,5	12,7	10,4	8,8	7,6	-2%	7%	7%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	20,0	-4%	504	15,3	14,5	17,0	7,3	7,3	7,7	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	151,4	26%	1 177	7,6	9,2	9,6	4,9	5,2	5,3	16%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		28,3	-	6 213	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Archicom	ARH	Zawieszona		23,0	-	590	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	38,6	-4%	1 290	17,5	17,0	16,5	11,2	10,9	10,4	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	73,0	67,4	8%	5 594	15,2	14,7	14,8	3,4	3,1	2,9	18%	21%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	38,9	18%	2 019	17,4	16,0	15,2	8,9	7,9	7,4	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		39,0	-	1 510	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	8,8	19%	1 149	11,5	11,4	9,8	8,6	8,4	7,2	3%	5%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	30,5	-26%	3 025	12,9	26,4	11,6	4,9	5,4	4,2	-1%	7%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	829,0	21%	2 399	---	34,8	17,8	15,7	11,9	8,9	3%	5%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		21,7	-	736	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	18,2	40%	244	14,3	16,3	13,2	8,5	6,4	5,1	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		323,0	-	8 246	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	6,8	14%	739	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	86,6	16%	4 749	---	106,1	28,8	38,8	9,4	7,5	-3%	7%	8%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	283,3	21%	28 515	19,5	24,5	35,9	15,4	18,7	27,9	1%	7%	2%
Celon	CLN	Zawieszona		45,0	-	2 025	63,1	64,4	44,7	29,2	29,4	23,6	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	33,8	4%	1 781	13,7	8,4	9,4	6,0	5,3	5,4	-4%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	195,0	25%	1 586	16,5	13,4	12,9	5,9	5,6	5,1	8%	8%	10%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	58,4	3%	346	16,4	5,4	17,9	6,9	3,8	5,1	3%	28%	16%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	29,6	3%	18 956	16,2	13,6	13,2	7,5	7,1	7,0	7%	6%	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,3	-	1 020	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		258,0	-	25 294	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	116,5	7%	2 938	10,0	10,4	9,6	7,6	7,9	7,3	15%	11%	11%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,3	-	1 770	---	---	---	---	---	---	---	---	---



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
Enea	ENA	Kupuj	9,4	7,0	33%	3 099	9,4	3,0	3,0	2,9	2,7	2,6	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		7,9	-	3 250	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,6	-	1 898	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		44,9	-	1 073	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		43,9	-	1 843	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,7	-	3 273	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	280,0	4%	3 967	14,2	15,2	14,1	9,7	10,2	9,2	8%	6%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	34,8	-61%	4 086	---	---	11,7	-9,1	19,6	4,0	-37%	-20%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	483,0	23%	4 651	11,2	11,6	11,1	8,3	8,5	8,1	2%	5%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	205,0	183,0	12%	36 600	18,6	9,8	10,8	8,3	5,4	5,9	4%	6%	6%
LiveChat	LVC	Restricted		110,8	-	2 853	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		15,7	-	282	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	41,6	10%	7 687	---	20,7	6,9	-48,1	5,8	3,2	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	7 730,0	-2%	14 319	---	27,6	23,9	13,6	9,1	8,4	1%	5%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		23,0	-	316	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	64,0	36%	427	13,8	12,2	10,0	8,6	7,5	6,2	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		7,0	-	290	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		21,9	-	95	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,4	-16%	1 805	34,9	43,2	43,2	5,2	5,4	5,2	5%	2%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	825,0	685,0	20%	3 005	17,4	16,2	15,0	11,4	10,9	9,6	4%	5%	8%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	26,7	2%	1 202	8,4	11,1	13,9	6,7	8,6	8,6	6%	1%	23%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		52,4	-	713	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	42,1	31%	587	20,4	19,8	17,0	9,6	8,1	7,0	6%	7%	7%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	6,6	14%	8 616	143,8	51,2	24,5	5,1	5,1	4,8	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		79,0	-	727	20,7	18,0	15,0	11,5	11,1	12,5	2%	2%	3%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	6,8	1%	12 677	---	7,6	8,8	4,0	4,0	4,1	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	5,8	-2%	33 491	4,8	15,2	19,1	2,4	4,4	4,8	21%	5%	2%
PGS Software	PSW	Kupuj	15,0	13,7	10%	386	18,4	16,3	14,7	13,6	12,5	11,2	6%	6%	7%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	59,0	19%	25 252	8,8	9,2	6,6	5,2	5,6	5,0	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	662,0	15%	4 369	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		56,0	-	2 545	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	35,8	23%	508	16,9	13,8	13,2	10,6	8,9	8,3	-1%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		22,4	-	326	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawiplug	RWL	Trzymaj	9,3	10,7	-13%	347	7,7	9,1	8,8	5,5	5,5	5,3	14%	6%	7%
Sanok	SNK	Restricted		24,4	-	656	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	311,0	26%	1 735	10,4	9,6	11,6	3,3	2,9	2,6	10%	16%	20%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	2,8	14%	4 967	58,4	2,6	4,1	4,5	3,6	4,0	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	540,0	48%	3 924	21,0	16,5	12,8	19,1	14,9	10,8	4%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,6	-	612	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	920,0	590,0	56%	885	15,8	13,4	12,2	7,0	6,6	5,9	14%	9%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona		7,8	-	468	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Zawieszona		88,0	-	2 563	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	---	---	14,2	0,4	0,4	0,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	33%	-33%
BNPPL	BNPPPL	13,3	14,4	13,4	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	1,7%	-3%	72%	-12%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-20%	8%	-42%
Handlowy	BHW	15,9	19,2	16,4	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	3,9%	9%	32%	-31%
ING	ING	15,7	14,6	12,8	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,4%	0%	49%	-15%
mBank	MBK	28,0	---	---	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	11%	51%	-46%
Millennium	MIL	56,7	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	18%	65%	-33%
Pekao	PEO	14,3	14,1	12,1	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	5,3%	7%	45%	-35%
PKO BP	PKO	14,5	23,5	29,2	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,5%	3%	41%	-15%
Santander	SPL	18,5	26,4	22,4	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	7,4%	2%	33%	-35%
Erste Group	EBS AV	15,3	11,6	9,1	0,8	0,7	0,7	1,9%	3,9%	5,1%	5%	41%	-21%
Komerční Banka	KOMB CP	16,1	14,4	12,0	1,1	1,1	1,1	4,0%	5,0%	6,3%	3%	37%	-14%
Moneta Bank	MONET CP	16,8	14,2	10,7	1,4	1,4	1,3	5,3%	6,5%	7,1%	10%	35%	-12%
OTP Bank	OTP HB	12,9	10,5	9,1	1,5	1,3	1,2	2,4%	2,2%	2,8%	4%	29%	-4%

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	12,3	14,2	14,1	6,2	7,3	7,5	5,6%	5,8%	6,1%	-4%	0%	5%
Kruk*	KRU	51,0	13,8	13,7	1,7	1,5	1,5	2,1%	1,4%	6,3%	20%	35%	5%
PZU*	PZU	16,3	10,4	9,6	1,5	1,4	1,3	9,0%	0,0%	6,1%	-4%	35%	-23%
Votum	VOT	16,5	10,1	6,7	12,0	7,7	5,0	0,0%	2,4%	4,0%	17%	24%	3%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,5	14,2	12,7	2,2%	2,3%	2,5%	0%	10%	-6%
Euronext (GPW)	ENX FP	20,0	19,8	18,1	14,3	14,0	12,1	2,3%	2,4%	2,6%	5%	5%	20%
LSE (GPW)	LSE LN	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,8	6,5	4,5	0,6	0,6	0,5	1,0%	4,3%	7,2%	-2%	16%	-7%
doValue (KRU)*	DOV IM	51,9	13,6	10,0	3,3	3,0	2,8	0,8%	5,0%	6,8%	4%	19%	-15%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	3,7	3,6	3,4	0,7	0,5	0,6	---	---	---	-19%	0%	-8%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	---	7,0	5,5	0,7	0,6	0,6	0,0%	4,4%	5,6%	-4%	2%	-28%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,7	9,0	7,9	1,4	1,2	1,1	5,6%	6,2%	6,3%	8%	1%	-12%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	10,2	11,2	---	1,1	0,8	0,9	---	---	---	-14%	-3%	-4%
VIG (PZU)*	VIG AV	9,8	7,7	7,0	0,5	0,5	0,5	4,7%	5,4%	5,7%	3%	21%	-12%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	20,7	6,9	-48,1	5,8	3,2	2,4%	0,0%	2,6%	0%	45%	-44%
MOL	MOL	31,6	9,8	6,8	4,5	3,8	3,3	4,2%	4,5%	4,7%	3%	44%	-17%
PGNIG	PGN	4,8	15,2	19,1	2,4	4,4	4,8	1,6%	2,1%	2,1%	5%	30%	63%
PKN Orlen	PKN	8,8	9,2	6,6	5,2	5,6	5,0	1,7%	5,9%	5,9%	2%	38%	-19%
A2A	A2A IM	14,0	14,2	12,3	6,5	6,7	6,3	5,9%	6,0%	6,3%	4%	21%	-25%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	16,0	15,7	6,4	6,1	5,8	---	---	---	15%	19%	-19%
Centrica	CNA LN	10,1	11,5	8,5	3,2	3,3	3,0	0,0%	0,0%	0,1%	10%	33%	-40%
Enegas	ENG SM	10,8	11,4	11,7	9,5	9,6	9,6	9,2%	9,3%	9,4%	1%	-3%	-25%
Gazprom	GAZPRX	18,6	5,3	4,3	6,6	4,7	4,1	4,0%	8,2%	10,6%	2%	35%	-5%
MOL	MOL HB	31,7	9,8	6,8	4,5	3,8	3,3	4,2%	4,5%	4,7%	3%	44%	-12%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,4	8,1	5,8	5,8	5,3	4,3	4,0%	6,6%	9,1%	-1%	46%	-37%
OMV	OMV AV	16,4	9,8	7,3	5,0	3,4	2,8	5,0%	5,2%	5,5%	7%	65%	-20%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	---	16,3	7,1	50,7	9,1	5,6	0,0%	5,4%	10,3%	-7%	31%	-10%

\*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		
<b>Chemia</b>															
Ciech	CIE	13,7	8,4	9,4	6,0	5,3	5,4	0,0%	5,6%	3,9%	5%	24%	-15%		
Grupa Azoty	ATT	12,9	26,4	11,6	4,9	5,4	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	11%	36%	21%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	54%	36%		
CF Industries	CF US	36,3	29,1	22,6	9,8	8,7	8,1	2,8%	2,8%	2,8%	12%	61%	9%		
Solvaya	SOLB BB	16,0	14,5	12,5	6,3	6,1	5,5	4,0%	4,1%	4,1%	-2%	31%	0%		
Mosaic	MOS US	59,6	16,3	14,5	9,2	6,7	6,2	0,7%	0,7%	0,9%	19%	59%	37%		
Sisecam	SISE TI	10,1	8,1	7,0	5,2	4,5	---	2,9%	3,4%	---	3%	18%	35%		
Yara International	YAR NO	15,2	13,8	12,4	7,2	7,1	6,5	0,9%	0,6%	0,6%	12%	24%	25%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	10,9	7,3	6,7	0,8	0,7	0,8	---	---	---	13%	41%	-28%		
JSW	JSW	---	---	11,7	-9,1	19,6	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	34%	82%	77%		
KGHM	KGH	18,6	9,8	10,8	8,3	5,4	5,9	0,0%	0,0%	4,4%	0%	40%	98%		
Antofagasta	ANTO LN	31,1	19,9	21,2	7,8	5,8	5,7	0,0%	0,0%	0,0%	0%	38%	73%		
BHP	BHP AU	13,0	14,0	15,2	5,7	6,1	6,7	4,0%	3,7%	3,4%	4%	27%	15%		
First Quantum	FM CN	---	14,9	13,4	9,0	5,5	5,1	0,0%	0,1%	0,3%	-7%	39%	101%		
Freeport	FCX US	13,5	11,7	15,5	5,5	4,5	4,1	0,8%	1,3%	1,5%	8%	50%	146%		
Glencore	GLEN LN	42,9	10,8	11,2	7,0	4,9	4,9	0,0%	0,1%	0,1%	6%	54%	11%		
Rio Tinto	RIO LN	10,4	8,6	11,4	5,7	4,6	5,7	0,1%	0,1%	0,1%	3%	25%	38%		
SouthernCopper	SCCO US	22,3	23,9	22,3	11,4	11,9	11,1	2,9%	2,9%	3,3%	5%	26%	78%		
Vale	VALE US	8,8	5,0	6,2	4,3	3,2	3,7	---	---	---	-2%	49%	38%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	14,8	13,4	12,9	7,1	7,0	7,2	8,3%	7,0%	6,7%	0%	17%	5%		
Enea	ENA	9,4	3,0	3,0	2,9	2,7	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	7%	41%	-2%		
Energia	ENG	461,8	6,8	6,7	4,5	4,4	4,3	0,0%	0,0%	0,8%	0%	-5%	10%		
PEP	PEP	23,0	18,9	14,9	0,0	13,4	10,2	---	---	---	3%	21%	107%		
PGE	PGE	---	7,6	8,8	4,0	4,0	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	431%	3341%	101%		
Tauron	TPE	58,4	2,6	4,1	4,5	3,6	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	4%	59%	91%		
ZEPAK	ZEP	---	30,7	---	0,9	0,8	0,8	---	---	---	-1%	-8%	24%		
Endesa	ELE SM	12,2	13,3	13,0	7,4	7,7	7,8	8,1%	6,1%	5,5%	-4%	-10%	-13%		
Enel	ENEL IM	16,3	15,3	14,3	7,4	7,2	7,0	4,3%	4,6%	4,9%	-1%	14%	3%		
Energias de Portugal	EDP PL	24,0	21,9	20,3	9,1	9,0	8,5	3,7%	3,7%	4,0%	1%	21%	18%		
RWE	RWE GY	23,1	18,6	19,9	8,6	7,4	7,6	2,4%	2,5%	2,6%	4%	10%	14%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
Agora	AGO	---	---	12,9	11,0	7,4	4,5	0,0%	---	---	-5%	44%	-46%		
Cyfrowy Polsat	CPS	16,2	13,6	13,2	7,5	7,1	7,0	3,4%	3,1%	3,1%	-2%	15%	7%		
Netia	NET	34,9	43,2	43,2	5,2	5,4	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	6%	19%	19%		
Orange PL	OPL	143,8	51,2	24,5	5,1	5,1	4,8	0,0%	3,8%	3,8%	0%	5%	-4%		
Wirtualna Polska	WPL	33,2	22,1	18,3	14,4	11,6	10,0	0,2%	1,4%	2,6%	-5%	21%	8%		
Deutsche Telekom	DTE GR	14,2	13,2	11,0	5,7	5,3	4,7	4,0%	4,1%	4,2%	0%	10%	2%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,1	9,6	9,4	3,6	3,5	3,4	5,3%	5,9%	6,9%	4%	11%	-13%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,3	13,1	13,4	7,0	6,9	7,0	3,2%	3,2%	3,2%	3%	15%	12%		
Telekom Austria	TKA AV	11,3	9,9	9,0	4,7	4,5	4,2	3,8%	3,9%	4,8%	0%	10%	-12%		

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		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	17,5	17,0	16,5	11,2	10,9	10,4	4,7%	4,7%	5,2%	5%	18%	16%		
Asseco PL	ACP	15,2	14,7	14,8	3,4	3,1	2,9	4,5%	4,7%	4,7%	-1%	4%	3%		
Asseco SEE	ASE	17,4	16,0	15,2	8,9	7,9	7,4	1,9%	2,3%	3,1%	-10%	-5%	56%		
Comarch	CMR	16,5	13,4	12,9	5,9	5,6	5,1	0,8%	2,6%	2,6%	0%	-2%	-6%		
Comp	CMP	16,4	5,4	17,9	6,9	3,8	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	8%	11%	-10%		
LiveChat	LVC	28,6	24,0	21,0	22,5	19,0	16,5	2,4%	3,2%	3,8%	6%	12%	140%		
PGS Software	PSW	18,4	16,3	14,7	13,6	12,5	11,2	3,7%	4,9%	5,5%	5%	24%	14%		
Sygnity	SGN	9,0	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	11%	38%	199%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,4	8,9	8,2	4,7	4,4	3,7	2,0%	2,2%	2,5%	-11%	10%	-12%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	19,1	16,7	14,7	11,0	10,2	9,1	1,4%	1,6%	1,8%	-2%	20%	9%		
SAP (ACP)	SAP GR	20,7	22,9	21,9	16,0	14,9	13,5	1,6%	1,7%	1,9%	0%	14%	-10%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	27,9	47,4	17,2	19,0	31,6	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	4%	0%	13%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	26%	109%		
BoomBit	BBT	14,3	16,3	13,2	8,5	6,4	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-11%	57%		
CD Projekt	CDR	19,5	24,5	35,9	15,4	18,7	27,9	0,0%	4,1%	3,3%	3%	-22%	-3%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,4%	2,0%	3,1%	5%	23%	124%		
Ten Square Games	TEN	21,0	16,5	12,8	19,1	14,9	10,8	0,7%	3,3%	4,1%	-2%	-15%	118%		
Activision	ATVI US	27,7	26,9	23,4	19,0	18,2	15,4	0,4%	0,5%	0,5%	1%	23%	61%		
Electronic Arts	EA US	27,4	24,6	22,4	18,1	16,5	15,4	0,1%	0,1%	0,1%	4%	23%	42%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	16,6	11,5	8,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	26%	54%		
Take-Two	TTWO US	36,6	35,5	25,8	25,3	22,7	16,3	0,0%	0,0%	0,0%	0%	30%	67%		
Ubisoft	UBI FP	32,5	29,1	25,2	11,0	9,9	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	6%	9%	20%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	19,5	15,1	13,2	0,0%	0,0%	0,0%	5%	9%	73%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	106,1	28,8	38,8	9,4	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	102%	-10%		
CDRL	CDL	---	7,7	---	---	---	---	4,4%	---	---	3%	31%	-11%		
LPP	LPP	---	27,6	23,9	13,6	9,1	8,4	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	29%	-7%		
VRG	VRG	---	13,2	10,3	7,7	5,2	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	-6%	27%	-31%		
Wittchen	WTN	41,1	12,7	9,6	6,4	4,6	4,0	---	---	3,9%	-6%	25%	-34%		
Adidas	ADS GR	124,1	33,2	26,3	30,4	16,5	13,8	0,8%	1,2%	1,6%	-7%	3%	-3%		
Asos	ASC LN	43,6	36,8	33,3	15,8	13,8	11,6	0,0%	0,0%	0,0%	6%	11%	62%		
Foot Locker	FL US	17,8	10,1	9,3	6,8	4,7	4,3	1,7%	2,8%	3,3%	12%	17%	15%		
H&M	HMB SS	232,6	27,6	21,5	7,6	7,2	7,3	3,6%	4,2%	4,3%	4%	20%	-14%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	24,3	15,2	12,6	5,3	4,4	0,5%	3,5%	5,4%	7%	42%	-32%		
Inditex	ITX SM	54,2	24,4	21,0	14,4	10,0	9,0	2,4%	4,1%	4,1%	-4%	13%	-18%		
Next	NXT LN	35,4	18,4	16,0	19,1	12,6	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	10%	35%	12%		
Nike	NKE US	46,1	36,0	30,8	31,5	25,7	22,6	0,7%	0,8%	0,9%	-1%	12%	41%		
Zalando	ZAL GR	103,1	101,4	74,6	36,5	35,5	27,5	0,0%	0,0%	0,0%	4%	12%	117%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	40,7	32,0	25,2	25,5	19,8	15,5	0,0%	0,1%	1,0%	-11%	15%	54%		
Eurocash	EUR	31,1	20,1	14,8	5,5	5,3	4,7	2,4%	3,4%	4,6%	-3%	12%	-30%		
Carrefour	CA FP	11,4	10,6	9,6	4,2	3,6	3,3	3,1%	3,8%	4,2%	2%	7%	-6%		
Jeronimo Martins	JMT PL	22,5	19,4	17,4	6,8	6,4	6,0	2,3%	2,5%	2,8%	-4%	-2%	-14%		
Marr	MARR IM	866,0	25,7	18,1	32,4	12,5	10,9	2,1%	3,8%	4,2%	3%	47%	-11%		
Metro	B4B GR	---	47,5	18,3	5,7	4,8	4,5	4,3%	5,0%	4,7%	8%	17%	-19%		

**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
<b>Konsument - pozostałe</b>													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	1,5%	2,0%	2,1%	-3%	19%	25%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	50%	121%
Allegro.eu	ALE	124,2	68,4	50,8	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-14%	---
AmRest	EAT	---	59,0	36,1	14,8	6,8	6,0	0,0%	0,0%	0,9%	2%	85%	-40%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,5</b>	<b>11,4</b>	<b>9,8</b>	<b>8,6</b>	<b>8,4</b>	<b>7,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10%</b>	<b>24%</b>	<b>65%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>34,8</b>	<b>17,8</b>	<b>15,7</b>	<b>11,9</b>	<b>8,9</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-1%</b>	<b>43%</b>	<b>-14%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>14,2</b>	<b>15,2</b>	<b>14,1</b>	<b>9,7</b>	<b>10,2</b>	<b>9,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>19%</b>	<b>34%</b>	<b>18%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>17,4</b>	<b>16,2</b>	<b>15,0</b>	<b>11,4</b>	<b>10,9</b>	<b>9,6</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>5%</b>	<b>20%</b>	<b>76%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>20,4</b>	<b>19,8</b>	<b>17,0</b>	<b>9,6</b>	<b>8,1</b>	<b>7,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2%</b>	<b>37%</b>	<b>75%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	23,6	13,2	---	---	---	---	---	---	-5%	87%	-31%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	309,7	31,6	20,3	11,9	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	1%	35%	-9%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	70,5	52,4	20,6	6,9	0,0%	0,0%	0,0%	1%	74%	-25%
Sodexo (BFT)	SW FP	33,9	17,6	15,1	11,9	8,2	7,3	1,6%	2,8%	3,5%	8%	30%	-22%
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,7	14,0	12,5	11,3	11,0	10,2	0,0%	0,0%	---	1%	2%	14%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,9	13,2	11,8	10,5	9,0	7,9	---	---	---	3%	6%	12%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,4	8,4	7,7	6,9	5,8	5,2	1,2%	3,0%	4,3%	5%	5%	19%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	19,2	19,3	17,3	13,1	13,8	13,4	0,0%	0,0%	---	-2%	-1%	10%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	---	44,6	15,3	6,8	5,7	0,0%	0,0%	0,4%	-8%	25%	-48%
Brinker (EAT)	EAT US	23,9	14,3	12,3	11,0	8,2	7,5	0,2%	2,3%	2,6%	8%	32%	49%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,8	7,7	7,4	2,5%	2,7%	3,1%	1%	-1%	13%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	20,5	16,9	15,6	3,4%	3,6%	3,8%	-1%	12%	0%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	20,7	17,7	16,0	1,9%	2,1%	2,2%	-5%	15%	18%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	38,5	28,9	25,0	19,9	15,4	13,6	0,5%	0,9%	1,0%	2%	10%	36%
TUI (RBW)	TUI LN	---	15,7	14,1	---	6,8	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	20%	83%	-31%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	10,4	8,3	6,8	---	---	---	---	7,2%	9,1%	20%	30%	-1%
Budimex	BDX	22,9	16,5	17,0	9,5	6,9	7,2	1,4%	3,0%	4,5%	5%	35%	81%
Develia	DVL	14,3	7,6	7,6	10,5	6,5	7,0	4,4%	10,1%	9,6%	16%	30%	-16%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>10,0</b>	<b>10,4</b>	<b>9,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>	<b>8,2%</b>	<b>10,0%</b>	<b>9,6%</b>	<b>2%</b>	<b>20%</b>	<b>23%</b>
Echo	ECH	8,5	8,7	7,7	11,7	14,4	14,5	11,7%	8,1%	8,2%	6%	11%	-14%
GTC	GTC	100,3	100,3	75,2	42,0	15,5	49,1	0,2%	0,5%	2,3%	-6%	18%	-28%
Torpol	TOR	7,0	8,6	24,2	0,4	0,4	2,6	7,0%	7,8%	5,9%	-1%	27%	70%
Unibep	UNI	8,9	8,5	9,3	4,7	4,5	5,0	4,4%	5,7%	6,0%	19%	33%	8%
<b>Biotechnologia</b>													
Celon Pharma	CLN	73,8	66,5	49,3	36,3	29,4	24,2	0,2%	0,2%	0,4%	11%	29%	3%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	1%	-58%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>20,1</b>	<b>13,4</b>	<b>10,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,0</b>	<b>5,3</b>	---	---	---	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>-15%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	7%	-21%
OncoArendi	OAT	7,6	---	16,9	7,3	---	16,3	---	---	---	---	201%	272%
PBKM	BKM	39,5	49,4	17,2	18,8	18,3	9,2	---	---	0,3%	---	8%	24%
Synektik	SNT	49,2	26,8	18,4	---	---	---	---	1,7%	1,7%	---	20%	84%
Amphastar (CLN)	AMPH US	31,3	17,1	12,5	15,4	9,4	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-9%	-3%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	5%	21%
<b>Transport</b>													
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	<b>25,0</b>	---	<b>23,5</b>	<b>6,5</b>	---	<b>3,3%</b>	---	---	<b>-6%</b>	<b>70%</b>	<b>-26%</b>
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	<b>5,6</b>	<b>6,2</b>	<b>4,7</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>2%</b>	<b>34%</b>	<b>-21%</b>
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	45,6	11,4	---	15,6	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	18%	-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
<b>Przemysł</b>													
AC Autogaz	ACG	11,7	11,1	10,5	7,7	6,9	6,7	5,3%	8,6%	11,4%	0%	-5%	-29%
Alumetal	AML	18,6	15,5	12,7	10,4	8,8	7,6	0,0%	8,1%	5,2%	17%	49%	24%
Ambra	AMB	15,3	14,5	17,0	7,3	7,3	7,7	3,4%	3,5%	3,5%	4%	18%	3%
Amica	AMC	7,6	9,2	9,6	4,9	5,2	5,3	1,9%	2,3%	2,6%	3%	3%	3%
Apator	APT	12,5	12,0	12,3	6,7	6,8	6,5	5,3%	5,6%	5,4%	-3%	16%	11%
Arctic Paper	ATC	4,1	4,4	4,3	3,0	3,0	2,6	0,0%	7,4%	6,8%	22%	84%	58%
Astarta	AST	7,7	3,9	4,1	3,7	3,0	3,4	0,0%	0,0%	1,8%	47%	92%	134%
Boryszew	BRS	---	3475,6	43,6	10,4	8,2	7,4	0,0%	---	---	-6%	6%	-33%
Famur	FMF	7,6	11,3	12,7	2,8	3,1	3,1	0,0%	6,4%	4,8%	18%	74%	-12%
Ferro	FRO	9,4	10,4	9,9	7,2	7,6	7,3	1,5%	5,5%	5,0%	5%	51%	44%
Forte	FTE	39,7	10,7	10,2	8,2	7,3	6,8	---	3,5%	4,7%	9%	30%	41%
Kernel	KER	4,3	5,5	4,9	3,9	4,2	3,6	0,7%	1,7%	2,9%	13%	43%	19%
Kęty	KTY	11,2	11,6	11,1	8,3	8,5	8,1	7,3%	7,2%	7,3%	-2%	18%	31%
Mangata	MGT	13,8	12,2	10,0	8,6	7,5	6,2	0,0%	6,3%	4,7%	1%	37%	-15%
Mercator Medical	MRC	4,1	3,5	8,7	3,0	1,9	3,9	0,1%	4,8%	5,7%	-13%	-29%	2759%
MFO	MFO	8,8	7,1	6,4	7,0	5,1	4,4	0,0%	3,4%	---	12%	68%	14%
Newag	NWG	8,4	11,1	13,9	6,7	8,6	8,6	3,7%	3,7%	3,2%	2%	12%	17%
Rawlplug	RWL	7,7	9,1	8,8	5,5	5,5	5,3	0,0%	3,1%	3,1%	18%	42%	32%
Sanok Rubber	SNK	20,2	17,9	13,0	---	---	---	---	2,0%	3,3%	25%	100%	28%
Śnieżka	SKA	14,3	14,1	13,8	9,2	8,9	8,2	2,9%	3,8%	3,9%	0%	3%	10%
Stalprodukt	STP	10,4	9,6	11,6	3,3	2,9	2,6	0,0%	1,6%	1,6%	3%	79%	57%
Wawel	WWL	15,8	13,4	12,2	7,0	6,6	5,9	5,1%	5,9%	5,9%	1%	9%	-11%
Wielton	WLT	77,5	15,5	9,7	9,0	6,7	5,6	---	---	---	15%	98%	9%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	12,3	10,1	8,4	1,2%	1,6%	2,5%	4%	24%	8%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	18,4	13,7	11,3	1,1%	1,8%	2,3%	7%	55%	61%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,7	4,9	4,6	4,5%	4,5%	6,3%	15%	33%	65%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,1	5,2	4,5	4,0%	4,4%	4,9%	7%	-5%	10%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	18,3	14,5	12,2	1,2%	1,5%	1,9%	13%	23%	94%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,3	6,2	6,0	1,9%	2,5%	2,8%	18%	24%	75%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,8	6,2	6,3	2,6%	2,7%	---	5%	-4%	29%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	15,8	13,1	10,9	2,3%	2,5%	2,7%	6%	15%	48%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	21,5	18,5	17,0	1,7%	1,7%	1,9%	12%	21%	49%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,8	8,7	6,8	2,1%	2,8%	3,6%	-5%	27%	-4%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	12,4	9,3	8,0	1,5%	2,3%	2,9%	6%	24%	24%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,5	10,3	9,5	2,4%	2,6%	2,7%	5%	30%	19%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	8,0	6,8	5,4	---	---	---	-4%	38%	14%
Kaiser (KTY)	KALU US	33,5	22,3	15,5	13,1	8,9	7,1	2,8%	3,1%	3,3%	-6%	42%	-7%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	46,6	12,5	11,8	6,9	5,1	4,8	3,7%	3,7%	4,0%	-5%	33%	31%
Alstom (NWG)	ALO FP	26,3	21,2	17,3	15,7	10,8	8,7	1,0%	1,3%	1,6%	1%	36%	6%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	27,9	8,7	7,0	0,0%	0,0%	0,3%	35%	117%	-50%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	8,5	6,6	5,6	1,4%	3,0%	2,8%	-4%	34%	-5%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	17,4	12,9	10,6	1,8%	2,5%	3,1%	9%	20%	-5%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,4	16,7	7,1	---	0,1%	3,1%	-5%	26%	-34%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,3	7,7	2,5%	0,9%	1,8%	0%	27%	24%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	6,1	10,6	7,4	2,0%	0,6%	2,7%	5%	51%	91%

## 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](mailto:repcja@trigon.pl)

**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 Niszczyński**

*TMT*

**Łukasz Rudnik**

*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**

*Budownictwo, Developerzy*

### Sales:

**Paweł Szczeptański**, Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Sebastian Kosakowski**

**Michał Sopiński**

**Hubert Kwiecień**

### DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście 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.