HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE
JERONIMO MARTINS: Wyniki za IV kw. '20: stabilna rentowność EBITDA dzięki Biedronce, poprawa OCF, umiarkowany outlook'21
ALLEGRO.EU: Wyniki za 4Q'20
PKP CARGO: Wstępne wyniki za IV kw.'20
K2 HOLDING: Wstępne wyniki finansowe za 2020 rok

FINANSE
PEKAO: Bank zamierza do końca czerwca zwolnić do 1,1 tys. pracowników (8% wszystkich zatrudnionych)
MBANK: Zgoda KNF na powierzenie p. Markowi Lusztynowi funkcji członka zarządu
ALIOR BANK: KNF zgodziła się na powołanie p. Iwony Dudy na stanowisko prezesa zarządu
BOŚ: Zgoda KNF na powołanie p. Wojciecha Hanna na stanowisko prezesa zarządu
VOTUM: Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2020

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGETYKA: Przyjęcie nowej wersji PEP 2040 przez rząd

TMT
RYNEK PRASY: Sprzedaż dzienników w styczniu 2021 roku spadła r./r. o 17,7% do 465,4 tys. sztuk - ZKDP

GAMING
BOOMBIT: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2021 wyniosły 12,1mln PLN (+9% m./m. ; -5% r./r.)

BIOTECH
CELON PHARMA: Spółka będzie aktywnie poszukiwać partnera do rejestracji Salmexu na rynku USA; wyniki kliniczne Falkieri we wskazaniu BPD w przeciągu kilku tygodni- podsumowanie wideokonferencji.
MABION: Pierwsze przychody z produkcji szczepionki w jeszcze w 2021; ciężko obecnie szacować marżę i liczbę dawek- podsumowanie wideokonferencji.

KONSUMENT
ALLEGRO.EU: Zawarcie listu intencyjnego z Modern-Expo na dostawę automatów paczkowych
ALLEGRO.EU: Spółka chce w 2021 roku rozwijać sprzedaż eksportową polskich sprzedawców
NEUCA: Akcjonariusze zdecydowali o skupie do 100 tys. akcji za max. 90mln PLN (buy-back yield 2,8%)
AB: Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q20
VRG: Przychody ze sprzedaży w lutym 2021 78,2mln PLN (2,5% r./r.)

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
RONSON DEVELOPMENT: Zawarcie przedwstępnej umowy nabycia działki w Warszawie za kwotę 15,85mln PLN netto

POZOSTAŁE
PEKABEX: Zawarcie umowy z NCC Sverige AB na realizację budynków w formie prefabrykowanej w Szwecji

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	57 897	-0,7%	2,2%	14,6%	12,2%
WIG20	1 943	-0,8%	0,8%	10,5%	4,4%
mWIG40	4 361	-0,2%	5,7%	20,1%	17,3%
sWIG80	17 817	-0,5%	5,3%	22,8%	48,4%
S&P	3 820	-1,3%	-1,3%	11,5%	22,0%
DAX	14 080	0,3%	0,1%	9,6%	16,1%
FTSE	6 675	0,9%	2,6%	15,1%	-2,1%
Nikkei	28 930	0,5%	2,1%	24,7%	37,1%
Shanghai Composite	3 511	1,9%	0,3%	4,6%	16,6%
BIST30 Turcja	1 613	-0,1%	-0,9%	31,9%	21,8%

		Zmiana bps			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,9%	7,7	33,7	40,7	-54,1
Rent. obl. 10Y	1,6%	9,6	40,8	32,7	-10,4
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-149,0

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,77	0,0%	0,2%	0,1%	-2,1%
EUR/PLN	4,55	0,0%	1,0%	2,0%	5,7%
GBP/PLN	5,26	-0,1%	-2,2%	-5,0%	-5,8%
EUR/USD	1,21	0,0%	0,8%	1,9%	8,3%

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 715,3	0,0%	-4,1%	-6,6%	4,4%
Srebro (USD/toz)	26,1	-0,1%	-1,0%	7,8%	51,5%
Platyna (USD/toz)	1 172	0,4%	6,4%	10,5%	33,8%
Miedź (USD/t)	9 102	-0,8%	16,1%	18,6%	60,6%
Cynk (USD/t)	2 787	-2,2%	6,6%	1,1%	41,1%
Ołów (USD/t)	2 051	-1,4%	0,8%	0,9%	11,4%
Aluminium (USD/t)	2 200	-0,5%	11,5%	8,5%	27,8%
Alu. Alloy (USD/t)	2 230	0,0%	12,6%	30,4%	57,0%
Pallad (USD/toz)	2 351	-0,6%	3,3%	2,1%	-2,3%
Molibden (USD/lb)	12,4	-0,4%	8,3%	36,6%	31,2%
Nikiel (USD/t)	17 417	-6,7%	-1,3%	9,2%	37,3%
Ruda żelaza (USD/t)	175,4	0,8%	12,6%	23,3%	95,4%
HCC (USD/t)	126	-0,7%	-17,1%	-13,3%	-17,6%
HRC UE (EUR/t)	735	1,4%	5,0%	38,7%	53,1%
Rebar UE (EUR/t)	645	0,0%	-3,0%	37,2%	35,8%
Brent (USD/bbl.)	64,5	0,7%	9,6%	31,0%	26,1%
CO2 (EUR/t)	37,5	-2,3%	0,1%	28,3%	59,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,8	-0,7%	-4,8%	8,5%	53,0%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	16,5	-1,1%	-1,2%	17,7%	14,4%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	16,1	-0,9%	-10,1%	15,5%	68,1%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	18,8	-2,1%	-7,0%	14,9%	64,5%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

JERONIMO MARTINS

Wyniki za IV kw. '20: stabilna rentowność EBITDA dzięki Biedronce, poprawa OCF, umiarkowany outlook'21

mln EUR	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Przychody	4 976	4 715	4 601	4 881	5 096	2%	4%	5 001	5 001
LFL	*5,3%*	*9,5%*	*-0,7%*	*2,2%*	*3,5%*	*-1,8p.p.*	*1,3p.p.*		
MBnS	21,8%	22,1%	21,5%	22,2%	21,8%	*0,0p.p.*	*-0,4p.p.*	21,9%	21,7%
w sk. SG&A	17,8%	19,4%	18,4%	17,9%	17,8%	*0,0p.p.*	*-0,1p.p.*		
EBITDA	379	309	325	395	394	4%	0%	362	352
EBITDA skor.	379	325	325	395	394	4%	0%		
EBIT	193	127	147	211	205	6%	-3%	169	178
Zysk netto	123	35	69	115	93	-25%	-19%	98	107
OCF*	321	79	109	401	483	50%	20%		
FCF*	143	-107	-11	323	340	138%	5%		
ND/EBITDA*	-0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-0,5	-0,3	-0,2		
P/E12M trailing	20,9	22,4	24,6	23,8	26,1				
EV/EBITDA 12M trailing	7,3	7,2	7,4	7,1	5,7				

Biedronka	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q
Przychody	3 384	3 262	3 274	3 374	3 555	5%	5%
LFL	*7,7%*	*11,1%*	*4,8%*	*6,0%*	*6,9%*	*-0,8p.p.*	*0,9p.p.*
EBITDA	321	277	312	324	339	6%	5%
Marża EBITDA	*9,5%*	*8,5%*	*9,5%*	*9,6%*	*9,5%*	*0,1p.p.*	*-0,1p.p.*
Liczba sklepów	3002	3010	3031	3047	3115	4%	2%
Powierzchnia sklepowa (tys. m2)	2021,3	2030,6	2046,6	2064,7	2120,3	5%	3%
CAPEX	167	34	27	80	161	-4%	101%

*Źródło: dane spółki, Trigon DM, *skorygowane o wpływ MSSF 16*

mln EUR	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q
Biedronka							
Przychody	3 385	3 262	3 274	3 373	3 555	5%	5%
LFL	*7,7%*	*11,1%*	*4,8%*	*6,0%*	*6,9%*	*-0,8p.p.*	*0,9p.p.*
Liczba sklepów	3002	3010	3031	3047	3115	113	68
Pingo Doce							
Przychody	1 033	936	902	1 006	1 025	-1%	2%
LFL	*2,3%*	*3,5%*	*-8,5%*	*-1,5%*	*-2,0%*	*-4,3p.p.*	*-0,5p.p.*
Liczba sklepów	441	442	444	450	454	13	4
Recheio							
Przychody	249	214	185	240	208	-16%	-13%
LFL	*2,4%*	*0,1%*	*-26,9%*	*-17,7%*	*-16,3%*	*-18,7p.p.*	*1,4p.p.*
Liczba sklepów	42	42	42	42	42	0	0
Ara							
Przychody	224	235	188	192	238	6%	24%
LFL	*17,6%*	*34,3%*	*1,1%*	*-1,7%*	*11,1%*	*-6,5p.p.*	*12,8p.p.*
Liczba sklepów	616	628	631	641	663	47	22
Hebe							
Przychody	79	64	51	65	65	-18%	0%
LFL	*6,0%*	*-1,7%*	*-26,6%*	*1,7%*	*-12,5%*	*-18,5p.p.*	*-14,2p.p.*
Liczba sklepów	273	281	284	256	266	-7	10

Źródło: dane spółki, Trigon DM

#Biedronka
- Inflacja koszyka w 4Q'20 zbliżona do 0%;
- W całym roku spółka otworzyła 113 sklepów netto (3115 na koniec roku) i poddała modernizacji 267 obiektów;

#Outlook
- Rada dyrektorów proponuje, by na dywidendę trafiło 181mln EUR (0,288EUR na akcję, DY 2%);
- Tegoroczny CAPEX szacowany jest na 700mln EUR, 60% dotyczy Biedronki: m.in. otwarcie netto 100 sklepów (50% w mniejszym formacie) oraz modernizacja 250-300 sklepów;
- W Portugalii spółka planuje otwarcie ok. 10 sklepów Pingo Doce i remodeling ok. 15 obiektów. Sieć Ara ma się powiększyć o ponad 100 nowych lokalizacji.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1404,1	1543,3	91%
WIG20	1029,3	1259,9	82%
WIG40	271,7	194,9	139%
sWIG80	62,2	51,8	120%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	195,2	MAB	80,3	PXM	10,2
ALE	190,0	PKP	39,4	ASB	5,2
PEO	91,2	CLN	20,6	MLS	5,1
KGH	88,5	MBK	19,3	TRK	4,1
PKO	73,5	MRC	15,0	ABE	2,7
PKN	72,8	ATT	9,2	BIO	2,6
PZU	60,6	TEN	7,3	R22	2,4
LTS	33,1	MIL	6,8	TIM	1,9
CPS	27,9	EUR	5,8	LWB	1,7
ALR	26,3	BML	5,4	TOA	1,5

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	165%	MAB	1279%	ABE	442%
PEO	148%	CLN	567%	VRG	441%
CPS	139%	CMR	551%	TIM	384%
PGE	129%	PKP	546%	BIO	280%
ALR	128%	CRM	390%	MCI	231%
CDR	127%	CIG	294%	MDG	226%
TPE	125%	ATT	262%	BOS	218%
LTS	111%	DOM	219%	R22	196%
PGN	107%	GTC	207%	DCR	196%
PZU	103%	CIE	149%	ASB	192%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PEO	72,9	1,8%	CDR	228,3	-5,4%
SPL	218,6	0,7%	ALR	23,8	-3,4%
PKO	30,9	0,6%	PGE	6,6	-3,1%
JSW	35,2	0,5%	CCC	93,9	-2,1%
PZU	30,8	0,1%	LPP	7 805,0	-1,6%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MAB	59,2	89,1%	PKP	18,5	-10,6%
CRM	1,7	24,7%	CIG	1,37	-6,2%
CLN	49,7	8,5%	FMF	2,5	-5,5%
AMC	152,6	4,0%	11B	537,0	-5,0%
EUR	13,8	2,5%	DAT	193,0	-4,5%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ABE	42,9	18,8%	TRK	3,2	-7,1%
OPN	39,9	3,1%	WLT	9,0	-7,0%
GLC	5,1	2,0%	PXM	5,7	-6,6%
1AT	43,0	1,9%	EEX	3,8	-6,5%
PBX	21,6	1,9%	BIO	5,2	-6,2%

ALLEGRO.EU

Wyniki za 4Q'20

mln PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
GMV	6 888	6 570	9 437	8 253	10 851	58%	31%	10 755	10 430
Aktywni kupujący (mln)	11,4	11,7	12,3	12,6	13,0	14%	3%	13,0	13,0
GMV LTM na kupującego (PLN)	1 985	2 074	2 295	2 464	2 699	36%	10%	2 692	2 667
Take rate	9,1%	9,3%	8,9%	9,4%	9,4%	*+0,3p.p.*	*0,0p.p.*	9,0%	n.a.
Przychody	806	751	1 019	929	1 299	61%	40%	1 227	1 260
EBITDA	381	350	438	285	514	35%	80%	457	463
EBITDA skor.	384	356	452	409	534	39%	31%	469	488
EBIT	267	236	324	168	395	48%	135%	338	355
Zysk netto	124	105	185	-132	261	110%	-	227	215
P/E12M trailing	173,0	166,9	139,6	241,2	162,5				
EV/EBITDA 12M trailing	55,9	53,6	49,5	50,6	45,6				
zmiana przychodów r./r.	-	36,6%	65,3%	49,7%	61,2%				
marża EBITDA	47,2%	46,6%	43,0%	30,7%	39,5%				
marża EBITDA skor.	47,7%	47,3%	44,4%	44,0%	41,1%				
marża EBIT	33,2%	31,4%	31,8%	18,1%	30,4%				
marża netto	15,4%	13,9%	18,2%	-	20,1%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

#4Q'20
- Wzrost udziału przychodów marketingowych o 0,2p.p. r./r. do 9%;
- EBITDA skor. o koszty programu motywacyjnego (10mln PLN) i koszty restrukturyzacji 4mln PLN;
- OCF 345mln PLN (płasko r./r.) – efekt wzrostu NWC, CAPEX 70 vs 39mln PLN przed rokiem;

 # Guidance na 2021
- Wzrost skorygowanej EBITDA o średnie kilkanaście procent;
- Wzrost GMV o górne kilkanaście procent;
- Przychody mają wzrosnąć znacząco powyżej 20%;
- Capex 560-600mln PLN wobec 230mln w 2020.

 # Guidance medium-term
- Wzrost GMV o ok 25% (wobec 20-25% w prospekcie);
- Wzrost przychodów nieco wyższy od GMV (bez zmian);
- Wzrost adj. EBITDA zbliżony do wzrostu GMV (bez zmian);
- Capex 700-950mln PLN w 2022-23, później 5-6% przychodów (w prospekcie 550-650mln w 2022 i 5% przychodów później);
- Prognoza nie uwzględnia ryzyka wynikającego z proponowanego podatku od reklamy cyfrowej.

PKP CARGO

Wstępne wyniki za IV kw.'20

mln PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20W	y/y	q/q	4Q20P	kons.
Przychody	1165	1036	929	1010	1 101	-5%	9%	1093	1075
EBITDA	146,8	90,0	116,7	226,9	146,6	0%	-35%	157,1	162,3
EBITDA MSR 17	113,2	54,2	81,6	193,0	b.d.	-	-	124,1	b.d.
EBIT	-39,4	-105,6	-76,4	36,6	-41,0	-	-	-32,5	-32,1
Zysk netto	-62,7	-114,4	-77,5	15,6	-48,0	-	-	-42,4	-40,0
P/E12M trailing	23,0	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	3,4	4,5	5,1	5,3	-				
zmiana przychodów r./r.	-15%	-18%	-20%	-15%	-5%				
marża EBITDA	12,6%	8,7%	12,6%	22,5%	13,3%				
marża EBIT	-	-	-	3,6%	-				
marża netto	-	-	-	1,5%	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

K2 HOLDING

Wstępne wyniki finansowe za 2020 rok
- Przychody ze sprzedaży 119,6mln PLN, +9% r./r.
- EBIT 7,9mln PLN wobec -1,4mln PLN w 2019 roku
- EBITDA 14,6mln PLN, +135% r./r.

FINANSE

PEKAO (Kupuj; 65,0 PLN)

Bank zamierza do końca czerwca zwolnić do 1,1 tys. pracowników (8% wszystkich zatrudnionych)
Dodatkowo planowana jest zmiana warunków zatrudnienia dla grupy nie więcej niż 1 250 pracowników banku (9% wszystkich zatrudnionych).

MBANK (Trzymaj; 170,0 PLN)

Zgoda KNF na powierzenie p. Markowi Lusztynowi funkcji członka zarządu

ALIOR BANK (Sprzedaj; 10,5 PLN)

KNF zgodziła się na powołanie p. Iwony Dudy na stanowisko prezesa zarządu

BOŚ
Zgoda KNF na powołanie p. Wojciecha Hanna na stanowisko prezesa zarządu

VOTUM
Podsumowanie po prezentacji wyników za IV kwartał 2020
- W I kwartale przychody w segmencie roszczeń bankowych będą wyższe niż w IV kwartale.
- Bank obserwuje wzmożone zainteresowanie frankowiczów w obliczu planowanej uchwały SN. Pozyskuje ok. 800 nowych klientów miesięcznie.
- Spółka nie boi się tematu ugód w sektorze bankowym. Wręcz przeciwnie, widzi klienci traktują to jako przyznanie się banków do winy i są jeszcze bardziej skłonni do występowania na drogę sądową.
- Votum złożyło 1020 pozwów frankowych w lutym. Cel 8000 na rok 2021 będzie bez problemu zrealizowany. Spółka ocenia, że sprawność sądów się poprawiła.
- Spółka spotkała się z jednym roszczeniem ze strony banku o zwrot wynagrodzenia za korzystanie z kapitału, ale sąd go nie uznał.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA
Przyjęcie nowej wersji PEP 2040 przez rząd
- Dokument został przyjęty 2 lutego, nie został jeszcze opublikowany, pojawił się jednak w mediach społecznościowych
- M. Klimatu zakłada wzrost cen CO2 do 54 EUR/t w 2030r. i 60 EUR w 2040r. Prognoza uwzględnia redukcję emisji przez UE z 40 do 55% do 2030r.
- Popyt na energię el. ma wzrosnąć ze 160 do 181 TWh w 2030r. i 204 TWh w 2040r. W 2040r. jedn. węglowe mają mieć 9,6 GW mocy (1/3 mniej niż wcześniej planowano) a instalacje PV 9,8 GW mocy (6 GW mniej niż wcześniej planowano). Wiatraki na lądzie mają osiągnąć szczyt rozwoju w 2025r. (9,6 GW). W 2040r. ich moc ma nie przekroczyć 7 GW (poprzednia wersja PEP zakładała prawie 10 GW). Jedynie rozwój off-shore ma być szybszy: w 2040t. maja mieć moc 9,6 GW vs. 8GW szacowanych w PEP z 2019r.
- W 2040r. udział węgla ma spaść do 11% (vs. 28% szacowanych w PEP 2019r.). Gaz ma odpowiadać za 33% produkcji (2 razy więcej, niż oczekiwano w PEP 2019). Większy ma być również udział en. jądrowej: 16% vs. 14% wcześniej. Udział OZE bez zmian: 40%.
- Zapotrzebowanie energetyki i ciepłownictwa na węgiel kamienny ma spaść z 30,6 mln ton do 11 mln w 2040r. Zużycie gazu ma wzrosnąć z obecnych 4,2 mld m3 do 13,4 mld w 2036r a następnie ma spaść do 12,3 mld w 2040r.

TMT

RYNEK PRASY
Sprzedaż dzienników w styczniu 2021 roku spadła r./r. o 17,7% do 465,4 tys. sztuk - ZKDP
- W porównaniu do grudnia 2020 roku sprzedaż wzrosła o 0,09%
- Rozpowszechnianie płatne „Gazety Wyborczej" w I zmniejszyło się r./r. o 31% do 62 tys. sztuk (-4% w porównaniu do grudnia 2020 roku)
- W styczniu 2021 roku liderem sprzedaży na rynku dzienników pozostał „Fakt". Rozpowszechnianie płatne wyniosło 176,1 tys. egzemplarzy, co oznacza spadek r./r. o 19,2% i wzrost m/m o 3%.

GAMING

BOOMBIT (Kupuj, 25,4 PLN)
Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2021 wyniosły 12,1mln PLN (+9% m./m. ; -5% r./r.)
- Nakłady marketingowe wyniosły 6,12 mln PLN (+14% m./m. ; -5% r./r.), a koszty prowizji platform 0,58mln PLN
- Pobrania gier BBT wyniosły ok. 13,2 mln

BIOTECH

CELON PHARMA (Zawieszona)
Spółka będzie aktywnie poszukiwać partnera do rejestracji Salmexu na rynku USA; wyniki kliniczne Falkieri we wskazaniu BPD w przeciągu kilku tygodni- podsumowanie wideokonferencji.
#Salmex i rynek USA
- Podczas konferencji Spółka poinformowała o planach poszukiwania nowego partnera do zrealizowania procesu rejestracji Salmexu na rynku USA, wg szacunków Spółki proces może zająć od kilku do kilkunastu miesięcy. Rezygnacja ze współpracy z Lupin Pharmaceuticals była konsekwencją utraty zainteresowania partnera obszarem leków inhalacyjnych w USA.
- W przypadku przedłużającego się procesu poszukiwania nowego partnera, Spółka nie wyklucza przystąpienia do samodzielnej rejestracji preparatu na rynku amerykańskim bazując na doświadczeniu ze współpracy z Lupin.
- Obecnie, spółka będzie koncentrowała prace z Glenmark Pharmaceuticals nad wprowadzeniem Salmexu na nowe rynki w Azji i Ameryce Południowej.
#Falkieri we wskazaniu BPD
- Spółka może opublikować w przeciągu kilku tygodni pełne wyniki badań klinicznych II fazy nad Esketaminą, łącznie z wynikami 6-tygodniowej obserwacji. Celon podtrzymuje plany rozpoczęcia III fazy badań klinicznych w perspektywie do końca 2Q21, obecne prace koncentrują się na przygotowaniu dokumentacji dla agencji rejestracyjnych FDA i EMA, które będzie obejmowała m.in. projekty badań klinicznych III fazy.
- Celon jest obecnie w procesie due dilligence z kilkoma firmami zainteresowanymi projektem.

MABION (Zawieszona)
Pierwsze przychody z produkcji szczepionki w jeszcze w 2021; ciężko obecnie szacować marżę i liczbę dawek- podsumowanie wideokonferencji.
#Umowa z Novavax i produkcja szczepionki
- Zarząd Mabionu poinformował podczas wideokonferencji, że w tym roku można spodziewać się pierwszych przychodów z produkcji szczepionki, ale obecnie ciężko jest oszacować potencjalną wysokość marży oraz ile dawek spółka będzie finalnie produkować.
- Zarząd wyjaśnił, że brak możliwości realizacji takich szacunków wynika z krótkiego czasu od podpisania umowy z Novavax i braku znajomości wszystkich szczegółów dot. procesu produkcyjnego dot. projektu szczepionki. Mabion dopiero do uzyskaniu szczegółowej dokumentacji technologicznej oraz realizacji testowych szarż produkcyjnych (serii technicznych) w ramach procesu transferu technologii będzie w stanie oszacować wydajność procesu syntezy i oczyszczania antygenu szczepionkowego, która umożliwi wstępne szacowanie zdolności produkcyjnych. Grupa Novavax ma obecnie zakontraktowane 1,4mld dawek szczepionki, cena preparatu oferowanego na rynku EU zostanie podana po zakończeniu procesu rejestracji w EMA.

- Proces transferu technologii i jego weryfikacja mają zostać zakończone w pierwszej połowie 2021 r. Intencją stron umowy jest, w przypadku kontynuacji współpracy produkcyjnej, możliwość włączenia zakładu spółki w łańcuch wytwórczy w zakresie komercyjnego wytwarzania substancji czynnej dla Novavax.
- Mabion podał, że do realizacji pierwszego zamówienia nie są wymagane żadne istotne inwestycje. Produkcja serii technicznej zostanie sfinansowana w ramach bezzwrotnego wynagrodzenia, które spółka otrzyma od Novavax w związku z pierwszym zamówieniem. Na chwilę obecną Mabion wyklucza możliwość podpisania umowy na produkcję szczepionek dla innych producentów.
- W przypadku kontynuacji umowy współpracy z Novavax po 31.12.2021, Mabion zakłada konieczność rozbudowy mocy produkcyjnych na potrzeby produkcji szczepionki oraz przygotowania produkcji MabionCD20. Rozbudowa mocy produkcyjnych Mabionu ma być dwuetapowa - pierwszy etap to uzupełnienie istniejącego zakładu o drugą linię wytwórczą. Drugi etap to rozbudowa zakładu na istniejącej działce. Zarząd poinformował, że spółka ma już pozwolenie na budowę tego obiektu. Szacowany poziom nakładów inwestycyjnych w perspektywie do 2023r. może wynieść ok. 200mln PLN. Spółka nie wyklucza dalszej współpracy z PFR w zakresie finansowania inwestycji.

#MabionCD20

- Zarząd poinformował, że nie spodziewa się wpływu nowej współpracy na swój kluczowy projekt, czyli lek MabionCD20.
- Mabion jest obecnie na etapie wybierania ośrodków do badania klinicznego, spółka ma już przygotowane partie produktu MabionCD20 na potrzeby badań klinicznych. Spółka wytworzyła trzy serie walidacyjne, zabezpieczając ilość substancji czynnej przewyższającą ilości szacowane do zrealizowania badania pomostowego. Z tego powodu wejście w obszar współpracy z Novavax nie powinien kolidować z realizacją projektu MabionCD20.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU

Zawarcie listu intencyjnego z Modern-Expo na dostawę automatów paczkowych

- Do końca roku planowana jest budowa sieci 1,5 tys. urządzeń w Polsce
- W ramach pierwszej fazy spółka chce uruchomić łącznie 3 tys. automatów.

ALLEGRO.EU

Spółka chce w 2021 roku rozwijać sprzedaż eksportową polskich sprzedawców

NEUCA (Kupuj, 825 PLN)

Akcjonariusze zdecydowali o skupie do 100 tys. akcji za max. 90mln PLN (buy-back yield 2,8%)

- Zarząd jest upoważniony do nabywania akcji w terminie do 31 grudnia 2021 roku
- Cena maksymalna to 900 PLN za akcję

AB (Zawieszona)

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q20

- Oczekiwana dalsze wzrosty w sprzedaży smartfonów, bardzo duży popyt na produkty w segmencie gaming, historyczne wzrosty byłyby jeszcze wyższe gdyby nie problemy z komponentami.
- Obecne na rynku prognozy wzrostu segmentu e-commerce i rozwiązań cloud na najbliższe lata są według zarządu bardzo zachowawcze.
- Spółka współpracuje od 2012 roku z Amazonem, który podobnie jak Allegro jest traktowany jako partner a nie konkurent.
- Marża brutto płasko r/r mimo lekko pozytywnego wpływu konsolidacji na rynek, z uwagi na większy udział produktów o niższym poziomie marżowości (notebooki, smartfony) w miksie sprzedażowym.
- Outlook na 2021 rok bardzo dobry - przyspieszenie transformacji cyfrowej, programy rządowe wspierające wydatki, nowe przetargi firm na zakup sprzętu, przyspieszenie wzrostu w segmencie usług chmurowych, dalszy rozwój rozwiązań dla e-commerce.
- Dywidenda może być wyższa niż w poprzednim roku (0,44 PLN).

VRG (Zawieszona)

Przychody ze sprzedaży w lutym 2021 78,2mln PLN (2,5% r./r.)

mln PLN	lut.20	lut.21	y/y	YTD'20	YTD'21	y/y
Przychody	**76,3**	**78,2**	**2,5%**	**154,6**	**111,4**	**-27,9%**
Segment odzieżowy	43,9	35,9	-18,1%	96,5	56,6	-41,3%
Segment jubilerski (W.Kruk)	32,4	42,3	30,4%	58,1	54,8	-5,7%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	967	868	-10%			
Przychody / m2 - segment jubilerski	2919	3835	31%			
Marża brutto na sprzedaży	**47,9%**	**48,9%**	**1,0p.p.**	**48,7%**	**47,1%**	**-1,6p.p.**
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	54,0	52,4	-2,9%			

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

RONSON DEVELOPMENT

Zawarcie przedwstępnej umowy nabycia działki w Warszawie za kwotę 15,85mln PLN netto

Na nieruchomości ma powstać projekt mieszkaniowy o łącznej powierzchni użytkowej ok. 5,7 tys. m2 PUM oraz PUU. Zawarcie ostatecznej umowy powinno nastąpić nie później niż do 15 kwietnia 2021 roku.

POZOSTAŁE

PEKABEX

Zawarcie umowy z NCC Sverige AB na realizację budynków w formie prefabrykowanej w Szwecji

Wartość umowy stanowi 2% przychodów grupy za 2019 rok.

POZOSTAŁE INFORMACJE

CREATIVEFORGE GAMES: Zawarcie umowy z Procidis na stworzenie nowej gry
Gra ma koncentrować się na zdobywaniu wiedzy o ludzkim ciele. Produkcja gry ma zakończyć się w 2023 roku.

FASING: Umowa z JSW na dostawę łańcuchów płaskich, ogniw złącznych oraz tras łańcuchowych w kwocie 11,7mln PLN brutto

IMPEL: Nutit ogłasza przymusowy wykup 844,2 tys. akcji (4,73% głosów na WZ) @ 13,05 PLN za papier

MOL: Utrzymanie przez Moody's ratingu na poziomie Baa3, perspektywa stabilna

MW TRADE: Wojewoda Zachodniopomorski uznał zarzuty spółki w sprawie wierzytelności od gminy Ostrowice
Łączna kwota wierzytelności to ok. 35mln PLN.

PMPG POLSKIE MEDIA: Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży 500 tys. akcji własnych @ 2,50 PLN za papier
Akcje stanowią 4,81% kapitału zakładowego. Oferty sprzedaży będą przyjmowane do 9 marca 2021 roku.

QUBICGAMES: Premiery gier na konsolę Nintendo Switch w ramach kampanii 17-lecia spółki
- Pocket Mini Golf „Hole in one" – 5 marca 2021 roku
- REKT! The Forge – 12 marca 2021 roku
- REKT! Double Flip – 13 marca 2021 roku
- Good Night, Knight (Chapter 1&2) – 2 kwietnia 2021 roku.

SUWARY: Spółka planuje wypłacić 1,25 PLN dywidendy na akcję
Zarząd proponuje, by dniem dywidendy był 13 kwietnia 2021 roku, a jej Wypłata miałaby nastąpić w dwóch transzach: 0,63 PLN na akcję 28 kwietnia, a 0,62 PLN na akcję 28 czerwca 2021 roku. DY=4,9%.

TIM: Przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku na poziomie 80,5mln, +18,1% r./r.
W okresie I-II 2021 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 155,7mln PLN, co oznacza wzrost o 13,4% r./r.

INSIDER TRADING

INC
Członek zarządu kupił 4 tys. akcji @ 6,99 PLN.

MABION
Członek RN kupił 1,5 tys. akcji @ 43,75 PLN.

MEDINICE
Trzech członków RN objęło nieodpłatnie łącznie 18 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji serii F.

ZREMB-CHOJNICE
Prezes zarządu kupił 9 tys. akcji @ 1,21 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

MABION
Powołanie p. Adama Pietruszkiewicza na stanowisko członka zarządu.

PLAYWAY
Zgłoszenie przez ACRX Investments kandydatury p. Bartosza Graś na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

SIMPLE
Zwiększenie zaangażowania TSS Europe powyżej 5% do 85,63% kapitału i głosów.

VOTUM
Zmniejszenie zaangażowania przez Opti TFI z 5,07% do 4,95% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ALLEGRO.EU
Wolumen: 893,1 tys. @ 65,99
% kapitału: 0,09

GENOMED
Wolumen: 7,1 tys. @ 34,00
% kapitału: 0,54

WIRTUALNA POLSKA HOLDING
Wolumen: 5,6 tys. @ 92,90
% kapitału: 0,02

OBLIGACJE

LOKUM DEWELOPER
Dokonanie przydziału obligacji serii H o wartości 10mln PLN i nabycie 12 tys. obligacji serii E w celu umorzenia.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BOŚ: Zwołanie NWZA na dzień 30 marca w sprawie wyrażenia zgody na zawieranie przez bank ugód dotyczących walutowych kredytów hipotecznych

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING: Uchwała NWZA w sprawie ustalenia programu motywacyjnego dla prezesa zarządu

PLAYWAY: Zwołanie NWZA na dzień 30 marca w sprawie zmian w składzie RN

PRAGMAGO: Uchwała NWZA w sprawie emisji 1,66 mln akcji serii E @ 18,10 PLN
Kapitał zakładowy spółki ma ulec podwyższeniu o kwotę 1,66mln PLN do kwoty 4,4mln PLN.

REMAK-ENERGOMONTAŻ: Zwołanie ZWZA na dzień 31 marca 2021 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 4 marzec 2021	
IFIRMA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,05 PLN na akcję)
piątek, 5 marzec 2021	
IFIRMA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,05 PLN na akcję)
ATLANTAPL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,05 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 4 marca 2021					
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R	IV kwartał		4.00%
	Japonia	Indeks zaufania konsumentów	lut		29.60
piątek, 5 marca 2021					
09:00	Słowacja	Stopa bezrobocia	IV kwartał		7.20%
12:00	Irlandia	Bilans obrotów kapitałowych	IV kwartał		-1.92 mld
12:00	Irlandia	Bilans obrotów bieżących	IV kwartał		12.71 mld
12:00	Irlandia	Bilans obrotów finansowych	IV kwartał		3.04 mld
12:00	Irlandia	PKB R/R	IV kwartał		8.10%
13:00	Brazylia	Produkcja przemysłowa R/R	lut		8.20%

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

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Alior	ALR	Sprzedaj	10,5	23,8	-56%	3 111	---	---	19,1	0,5	0,5	0,5	-6%	-4%	3%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	68,8	-10%	10 142	14,7	16,0	14,8	0,8	0,8	0,8	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	180	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	41,5	-23%	5 422	17,2	20,8	17,7	0,7	0,7	0,7	4%	3%	4%
ING	ING	Sprzedaj	146,0	182,6	-20%	23 756	16,8	15,5	13,7	1,3	1,2	1,1	7%	7%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	237,2	-28%	10 049	33,4	---	---	0,6	0,6	0,6	2%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	4,2	-25%	5 034	60,9	---	---	0,5	0,6	0,6	1%	-5%	-10%
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	72,9	-11%	19 139	15,9	15,7	13,5	0,8	0,7	0,7	5%	5%	5%
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	30,9	-10%	38 675	15,2	24,6	30,6	0,9	0,8	0,8	6%	3%	3%
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	218,6	-12%	22 339	21,3	30,4	25,9	0,8	0,8	0,8	4%	3%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	182,1	-9%	3 462	54,6	14,8	14,7	1,8	1,6	1,6	3%	11%	11%
PZU	PZU	Kupuj	33,0	30,8	7%	26 553	16,2	10,3	9,6	1,4	1,4	1,3	9%	13%	14%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Kupuj	576,0	537,0	7%	1 268	30,5	51,8	18,8	20,9	34,9	11,8	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		42,9	-	694	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	37,1	21%	374	12,4	11,8	11,1	8,1	7,3	7,1	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	57,6	6%	892	19,5	16,3	13,3	10,8	9,2	7,9	-2%	7%	6%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	19,7	-3%	497	15,1	14,3	16,8	7,2	7,2	7,6	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	152,6	25%	1 187	7,7	9,2	9,7	5,0	5,3	5,3	16%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		31,8	-	6 982	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	34,8	29%	660	72,5	38,0	27,7	26,5	22,2	17,6	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		22,8	-	585	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	38,8	-5%	1 297	17,6	17,1	16,6	11,3	11,0	10,5	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	73,0	66,5	10%	5 520	15,0	14,5	14,6	3,4	3,1	2,9	18%	22%	24%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	37,8	22%	1 962	17,0	15,6	14,7	8,6	7,7	7,2	7%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		43,0	-	1 665	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	9,1	15%	1 189	11,9	11,8	10,1	8,9	8,6	7,4	3%	5%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	31,9	-29%	3 164	13,5	27,6	12,2	5,0	5,6	4,3	-1%	7%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	850,0	18%	2 460	---	35,7	18,2	15,9	12,1	9,1	3%	5%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		24,5	-	833	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	17,8	43%	239	14,0	16,0	13,0	8,3	6,3	5,0	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		314,0	-	8 016	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,0	11%	758	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	93,9	6%	5 154	---	115,1	31,3	40,8	9,9	7,9	-3%	6%	8%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	228,3	50%	22 979	15,7	19,7	29,0	12,3	14,8	22,3	1%	9%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		49,7	-	2 237	69,6	71,1	49,3	32,4	32,5	26,2	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	35,5	-1%	1 871	14,4	8,8	9,9	6,2	5,4	5,5	-4%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	204,0	20%	1 659	17,2	14,0	13,5	6,2	5,9	5,4	8%	8%	9%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	60,0	0%	355	16,8	5,5	18,4	7,0	3,8	5,3	3%	27%	16%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	29,1	5%	18 585	15,9	13,4	12,9	7,4	7,0	6,9	8%	6%	---
Develia	DVL	Zawieszona		2,5	-	1 119	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		242,2	-	23 745	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	126,0	-1%	3 178	10,8	11,2	10,4	8,2	8,5	7,9	14%	11%	10%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,4	-	1 799	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E 20P	P/E 21P	P/E 22P	EV/EBITDA 20P	EV/EBITDA 21P	EV/EBITDA 22P	FCFF yield 20P	FCFF yield 21P	FCFF yield 22P
Enea	ENA	Kupuj	9,4	6,6	42%	2 907	8,8	2,8	2,8	2,9	2,7	2,5	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		7,7	-	3 207	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,8	-	1 918	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		47,6	-	1 139	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		46,2	-	1 939	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,7	-	3 273	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	325,0	-11%	4 605	16,5	17,6	16,4	10,9	11,5	10,4	7%	5%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	35,2	-61%	4 129	---	---	11,9	-9,2	19,8	4,0	-36%	-20%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	508,0	17%	4 891	11,8	12,2	11,6	8,7	8,9	8,5	2%	5%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	205,0	191,6	7%	38 310	19,4	10,2	11,3	8,6	5,6	6,1	4%	6%	6%
LiveChat	LVC	Restricted		120,0	-	3 090	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		17,2	-	309	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	42,4	8%	7 844	---	21,1	7,0	-48,9	5,9	3,3	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	7 805,0	-3%	14 458	---	27,9	24,1	13,7	9,2	8,5	1%	5%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		59,2	-	813	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	68,5	27%	457	14,8	13,1	10,8	9,0	7,8	6,5	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		7,5	-	314	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		27,2	-	118	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,2	-14%	1 758	34,0	42,1	42,1	5,1	5,3	5,1	5%	2%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	825,0	709,0	16%	3 158	18,3	17,0	15,8	11,9	11,4	10,1	4%	4%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	26,0	5%	1 170	8,1	10,8	13,6	6,6	8,4	8,4	6%	1%	23%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		49,1	-	683	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	39,9	38%	556	19,3	18,8	16,1	8,9	7,5	6,5	6%	7%	7%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	6,4	16%	8 452	141,1	50,3	24,0	5,1	5,1	4,8	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		81,0	-	746	21,2	18,5	15,4	11,8	11,3	12,8	2%	2%	3%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	6,6	4%	12 307	---	7,4	8,5	3,9	3,9	4,1	4%	-2%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	5,8	-1%	33 295	4,8	15,1	19,0	2,4	4,4	4,8	22%	5%	2%
PGS Software	PSW	Kupuj	15,0	13,2	14%	372	17,8	15,7	14,1	13,1	12,0	10,7	6%	7%	7%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	60,2	17%	25 748	9,0	9,4	6,7	5,2	5,7	5,0	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	571,0	33%	3 769	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		63,0	-	2 863	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	43,6	1%	618	20,6	16,8	16,0	12,3	10,4	9,7	-1%	6%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		24,8	-	361	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw lplug	RWL	Trzymaj	9,3	9,8	-5%	320	7,1	8,4	8,2	5,2	5,3	5,0	14%	7%	8%
Sanok	SNK	Restricted		26,3	-	707	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	327,0	20%	1 825	10,9	10,1	12,2	3,5	3,1	2,9	9%	15%	18%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	2,5	27%	4 465	52,5	2,3	3,7	4,4	3,5	3,9	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	521,0	54%	3 786	20,2	15,9	12,3	18,4	14,3	10,4	5%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,5	-	597	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		9,0	-	540	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	93,6	-	2 727	35,7	21,9	19,4	14,7	11,6	10,4	2%	5%	5%

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**	**---**	**---**	**19,1**	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**41%**	**38%**	**4%**
BNPPL	**BNPPPL**	**14,7**	**16,0**	**14,8**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**0,0%**	**0,0%**	**1,6%**	**7%**	**21%**	**2%**
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-18%	-39%
Handlowy	**BHW**	**17,2**	**20,8**	**17,7**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**0,0%**	**3,6%**	**10%**	**15%**	**-24%**
ING	**ING**	**16,8**	**15,5**	**13,7**	**1,3**	**1,2**	**1,1**	**0,0%**	**0,0%**	**3,2%**	**8%**	**7%**	**-1%**
mBank	**MBK**	**33,4**	**---**	**---**	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**22%**	**40%**	**-25%**
Millennium	**MIL**	**60,9**	**---**	**---**	**0,5**	**0,6**	**0,6**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**8%**	**34%**	**-18%**
Pekao	**PEO**	**15,9**	**15,7**	**13,5**	**0,8**	**0,7**	**0,7**	**0,0%**	**0,0%**	**4,8%**	**15%**	**22%**	**-23%**
PKO BP	**PKO**	**15,2**	**24,6**	**30,6**	**0,9**	**0,8**	**0,8**	**0,0%**	**0,0%**	**6,2%**	**10%**	**11%**	**-5%**
Santander	**SPL**	**21,3**	**30,4**	**25,9**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**0,0%**	**0,0%**	**6,4%**	**17%**	**19%**	**-20%**
Erste Group	EBS AV	16,2	12,1	9,7	0,8	0,7	0,7	4,2%	4,9%	5,6%	5%	11%	-4%
Komercni Banka	KOMB CP	16,2	14,4	12,0	1,1	1,1	1,0	5,0%	6,2%	6,6%	0%	11%	-8%
Moneta Bank	MONET CP	15,8	14,6	11,1	1,4	1,4	1,3	6,3%	6,8%	8,3%	4%	16%	-1%
OTP Bank	OTP HB	12,2	9,9	8,5	1,4	1,3	1,2	2,5%	2,2%	2,8%	-2%	13%	-6%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Finanse inne													
GPW	GPW	13,0	14,9	14,9	6,2	7,3	7,5	5,3%	5,5%	5,8%	6%	8%	14%
Kruk*	**KRU**	**54,6**	**14,8**	**14,7**	**1,8**	**1,6**	**1,6**	**2,0%**	**1,3%**	**5,9%**	**8%**	**22%**	**36%**
PZU*	**PZU**	**16,2**	**10,3**	**9,6**	**1,4**	**1,4**	**1,3**	**9,1%**	**0,0%**	**6,2%**	**1%**	**16%**	**-16%**
Votum	**VOT**	**15,8**	**9,6**	**6,4**	**11,5**	**7,4**	**4,8**	**0,0%**	**2,5%**	**4,2%**	**-4%**	**4%**	**7%**
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~`	20,9	19,0	13,8	12,3	11,0	2,4%	2,6%	2,8%	-4%	-3%	-13%
Euronext (GPW)	ENX FP	17,9	16,1	14,9	13,4	11,4	8,6	2,6%	3,0%	3,2%	-11%	-4%	7%
LSE (GPW)	LSE LN	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	9,8	6,7	4,9	0,6	0,5	0,5	3,8%	6,6%	10,6%	0%	12%	32%
doValue (KRU)*	DOV IM	56,8	13,1	10,0	3,4	2,9	2,8	1,1%	5,1%	6,8%	-3%	11%	-9%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,1	4,0	3,7	0,7	0,5	0,5	---	---	---	9%	-7%	-12%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	35,8	11,6	7,6	0,8	0,8	0,8	2,2%	3,9%	5,1%	19%	20%	-4%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	11,6	9,7	8,5	1,5	1,3	1,2	5,2%	5,7%	5,9%	8%	9%	8%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,1	11,7	10,2	1,0	0,8	0,9	---	---	---	2%	-14%	-4%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,5	8,2	7,4	0,6	0,5	0,5	4,4%	5,1%	5,4%	6%	15%	3%
Paliwa													
Lotos	**LTS**	**---**	**21,1**	**7,0**	**-48,9**	**5,9**	**3,3**	**2,4%**	**0,0%**	**2,5%**	**5%**	**21%**	**-28%**
MOL	MOL	8,7	6,8	5,6	3,8	3,5	3,1	4,6%	4,9%	5,5%	-3%	12%	-13%
PGNIG	**PGN**	**4,8**	**15,1**	**19,0**	**2,4**	**4,4**	**4,8**	**1,6%**	**2,1%**	**2,1%**	**3%**	**13%**	**78%**
PKN Orlen	**PKN**	**9,0**	**9,4**	**6,7**	**5,2**	**5,7**	**5,0**	**1,7%**	**5,8%**	**5,8%**	**3%**	**5%**	**2%**
A2A	A2A IM	14,3	14,4	12,8	6,6	6,8	6,4	5,8%	5,8%	6,2%	-3%	8%	-15%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	15,4	15,6	7,6	6,1	6,1	---	---	---	-1%	33%	2%
Centrica	CNA LN	11,6	8,8	7,9	3,5	3,0	2,7	0,0%	0,1%	0,1%	5%	17%	-29%
Enegas	ENG SM	11,5	11,6	11,8	9,5	9,4	9,5	9,9%	9,8%	9,8%	-5%	-13%	-28%
Gazprom	GAZP RX	23,3	5,0	4,1	6,9	4,7	4,1	4,2%	9,1%	11,8%	2%	18%	11%
MOL	MOL HB	8,6	6,8	5,6	3,8	3,5	3,1	4,6%	4,9%	5,5%	-2%	10%	-11%
Motor Oil Hellas	MOH GA	10,6	8,1	5,9	5,7	5,3	4,3	3,9%	6,6%	9,0%	3%	0%	-29%
OMV	OMV AV	10,5	8,2	7,3	3,7	3,1	2,8	4,3%	4,5%	4,7%	18%	32%	11%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	17,0	8,1	7,7	9,2	5,7	5,7	4,9%	9,4%	11,3%	4%	13%	5%

*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**	**14,4**	**8,8**	**9,9**	**6,2**	**5,4**	**5,5**	**0,0%**	**5,3%**	**3,7%**	**6%**	**19%**	**-2%**
Grupa Azoty	**ATT**	**13,5**	**27,6**	**12,2**	**5,0**	**5,6**	**4,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**7%**	**26%**	**44%**
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	17%	33%
CF Industries	CF US	22,0	21,6	20,3	8,0	8,0	7,6	2,6%	2,6%	2,6%	9%	19%	21%
Solvaya	SOLB BB	16,2	13,8	12,3	6,7	6,0	5,4	3,6%	3,7%	3,7%	12%	9%	31%
Mosaic	MOS US	14,2	14,7	11,0	6,4	6,4	6,0	0,6%	0,7%	0,8%	15%	39%	85%
Sisecam	SISE TI	10,1	7,9	6,6	5,0	4,3	3,7	2,8%	3,3%	3,8%	-1%	9%	53%
Yara International	YAR NO	13,6	12,8	12,2	7,2	6,8	6,5	0,6%	0,8%	0,6%	6%	20%	24%
Surowce													
Bogdanka	LWB	12,5	8,1	8,1	1,2	1,0	1,1	---	---	---	18%	31%	28%
JSW	**JSW**	**---**	**---**	**11,9**	**-9,2**	**19,8**	**4,0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**5%**	**36%**	**142%**
KGHM	**KGH**	**19,4**	**10,2**	**11,3**	**8,6**	**5,6**	**6,1**	**0,0%**	**0,0%**	**4,2%**	**6%**	**9%**	**153%**
Antofagasta	ANTO LN	44,4	24,3	25,3	9,9	7,2	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	27%	31%	133%
BHP	BHP AU	14,5	15,2	17,0	6,5	6,8	7,3	4,0%	3,7%	3,4%	12%	19%	46%
First Quantum	FM CN	20,8	15,6	14,6	7,2	6,2	5,8	0,1%	0,3%	0,5%	23%	34%	184%
Freeport	FCX US	15,6	13,5	16,8	6,3	5,2	4,8	0,7%	1,4%	1,2%	17%	40%	235%
Glencore	GLEN LN	11,7	12,7	12,2	5,5	5,4	4,8	0,1%	0,1%	0,1%	21%	26%	55%
Rio Tinto	RIO LN	9,4	12,6	15,5	5,3	6,6	7,7	0,1%	0,1%	0,1%	14%	18%	64%
SoutherCopper	SCCO US	23,9	24,9	23,3	12,2	12,5	11,4	2,7%	2,5%	2,5%	11%	26%	115%
Vale	VALE US	10,3	5,3	6,6	3,4	4,0	4,4	---	---	---	8%	11%	69%
Energetyka													
CEZ	CEZ	14,6	13,5	13,2	7,1	7,0	7,2	8,0%	6,8%	6,6%	-1%	15%	13%
Enea	**ENA**	**8,8**	**2,8**	**2,8**	**2,9**	**2,7**	**2,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-7%**	**19%**	**18%**
Energa	ENG	---	6,8	7,1	4,7	4,5	4,5	0,0%	0,0%	0,6%	-2%	0%	8%
PEP	PEP	25,4	24,8	22,3	0,0	13,8	11,7	---	---	---	9%	25%	112%
PGE	**PGE**	**---**	**7,4**	**8,5**	**3,9**	**3,9**	**4,1**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-78%**	**1654%**	**3813%**
Tauron	**TPE**	**52,5**	**2,3**	**3,7**	**4,4**	**3,5**	**3,9**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-10%**	**18%**	**114%**
ZE PAK	ZEP	---	31,1	---	1,0	0,8	0,8	---	---	---	1%	-5%	45%
Endesa	ELE SM	12,6	12,2	11,9	7,5	7,5	7,4	6,4%	5,8%	5,9%	-6%	-10%	-17%
Enel	ENEL IM	15,3	14,3	13,3	7,2	7,0	6,9	4,6%	5,0%	5,3%	-11%	-7%	-7%
Energias de Portugal	EDP PL	20,0	18,2	17,1	8,4	8,0	7,7	4,3%	4,5%	4,9%	-11%	-1%	-1%
RWE	RWE GY	18,7	15,7	16,5	7,7	7,3	7,2	2,8%	3,0%	3,1%	-17%	-12%	-11%
Telekomunikacja i media													
Agora	**AGO**	**---**	**---**	**12,4**	**10,7**	**7,3**	**4,4**	**0,0%**	**---**	**---**	**3%**	**-4%**	**-42%**
Cyfrowy Polsat	**CPS**	**15,9**	**13,4**	**12,9**	**7,4**	**7,0**	**6,9**	**3,4%**	**3,2%**	**3,2%**	**1%**	**5%**	**9%**
Netia	**NET**	**34,0**	**42,1**	**42,1**	**5,1**	**5,3**	**5,1**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-2%**	**16%**	**27%**
Orange PL	**OPL**	**141,1**	**50,3**	**24,0**	**5,1**	**5,1**	**4,8**	**0,0%**	**3,9%**	**3,9%**	**-2%**	**-1%**	**-4%**
Wirtualna Polska	WPL	35,7	21,9	19,4	14,7	11,6	10,4	0,0%	1,1%	2,1%	4%	15%	20%
Deutsche Telekom	DTE GR	14,1	13,9	11,3	5,2	4,7	4,3	4,1%	4,3%	4,5%	-2%	-2%	-2%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,5	9,9	9,6	3,7	3,6	3,4	5,7%	6,2%	4,9%	4%	7%	-1%
O2 Czech Republic	TELEC CP	12,9	13,3	13,1	6,8	6,7	6,7	3,2%	3,2%	3,2%	-3%	4%	15%
Telekom Austria	TKA AV	11,1	9,7	9,0	4,4	4,2	4,0	4,1%	4,9%	4,9%	0%	2%	-10%

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

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
IT													
Asseco BS	**ABS**	**17,6**	**17,1**	**16,6**	**11,3**	**11,0**	**10,5**	**4,6%**	**4,6%**	**5,2%**	**2%**	**13%**	**10%**
Asseco PL	**ACP**	**15,0**	**14,5**	**14,6**	**3,4**	**3,1**	**2,9**	**4,5%**	**4,8%**	**4,8%**	**-1%**	**0%**	**4%**
Asseco SEE	**ASE**	**17,0**	**15,6**	**14,7**	**8,6**	**7,7**	**7,2**	**2,0%**	**2,4%**	**3,2%**	**-3%**	**-6%**	**31%**
Comarch	**CMR**	**17,2**	**14,0**	**13,5**	**6,2**	**5,9**	**5,4**	**0,7%**	**2,5%**	**2,5%**	**5%**	**3%**	**9%**
Comp	**CMP**	**16,8**	**5,5**	**18,4**	**7,0**	**3,8**	**5,3**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**2%**	**17%**	**-13%**
LiveChat	LVC	31,0	25,9	22,7	22,5	19,0	16,5	2,2%	3,0%	3,5%	1%	24%	174%
PGS Software	**PSW**	**17,8**	**15,7**	**14,1**	**13,1**	**12,0**	**10,7**	**3,8%**	**5,1%**	**5,7%**	**-4%**	**2%**	**31%**
Sygnity	SGN	9,9	---	---	0,0	0,0	0,0	---	---	---	11%	35%	221%
Atos (ACP)	ATO FP	9,1	8,9	8,2	4,3	3,6	3,2	1,9%	2,1%	2,2%	-4%	-15%	-5%
Capgemini (ACP)	CAP FP	21,5	18,4	16,2	10,3	9,2	8,4	1,4%	1,6%	1,6%	10%	18%	45%
SAP (ACP)	SAP GR	19,7	21,7	20,6	14,8	13,7	12,5	1,7%	1,8%	2,0%	-7%	0%	-9%
Gry													
11 bit	**11B**	**30,5**	**51,8**	**18,8**	**20,9**	**34,9**	**11,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**11%**	**13%**	**27%**
Bloober Team	**BLO**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**1%**	**-1%**	**167%**
BoomBit	**BBT**	**14,0**	**16,0**	**13,0**	**8,3**	**6,3**	**5,0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**4%**	**0%**	**-1%**
CD Projekt	**CDR**	**15,7**	**19,7**	**29,0**	**12,3**	**14,8**	**22,3**	**0,0%**	**5,1%**	**4,1%**	**-22%**	**-48%**	**-23%**
Playway	**PLW**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**1,7%**	**2,3%**	**3,6%**	**-12%**	**-5%**	**73%**
Ten Square Games	**TEN**	**20,2**	**15,9**	**12,3**	**18,4**	**14,3**	**10,4**	**0,7%**	**3,4%**	**4,2%**	**0%**	**-5%**	**72%**
Activision	ATVI US	25,7	22,0	21,1	17,9	14,7	13,8	0,5%	0,6%	0,5%	1%	16%	50%
Electronic Arts	EA US	24,4	21,7	20,4	15,7	14,2	14,1	0,1%	0,2%	0,2%	-4%	3%	19%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	18,1	14,2	---	0,0%	0,0%	0,0%	39%	30%	76%
Take-Two	TTWO US	29,6	29,7	22,3	22,7	21,3	15,7	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	0%	51%
Ubisoft	UBI FP	27,7	24,6	20,6	9,3	8,4	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	-18%	-13%	-2%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,4	14,6	12,4	0,0%	0,0%	---	8%	26%	53%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	CCC	---	115,1	31,3	40,8	9,9	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	3%	36%	22%
CDRL	**CDL**	**---**	**7,8**	**---**	**---**	**---**	**---**	**4,3%**	**---**	**---**	**2%**	**-11%**	**2%**
LPP	**LPP**	**---**	**27,9**	**24,1**	**13,7**	**9,2**	**8,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**2%**	**8%**	**8%**
VRG	VRG	---	12,9	10,1	7,9	5,0	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	-2%	3%	-27%
Wittchen	WTN	41,9	12,9	9,8	6,4	4,6	4,0	---	---	3,9%	1%	4%	-19%
Adidas	ADS GR	127,5	34,6	27,3	31,4	17,2	14,2	0,8%	1,2%	1,5%	5%	5%	12%
Asos	ASC LN	48,9	40,4	35,5	17,6	15,2	12,7	0,0%	0,0%	0,0%	15%	27%	89%
Foot Locker	FL US	11,0	10,0	9,6	4,5	4,2	3,9	2,2%	2,4%	3,0%	7%	23%	53%
H&M	HMB SS	263,2	32,9	24,2	8,8	8,1	7,8	3,1%	3,8%	4,1%	12%	8%	14%
Hugo Boss	BOSS GR	---	26,7	16,7	13,2	5,6	4,7	0,2%	3,1%	4,9%	13%	20%	-16%
Inditex	ITX SM	61,9	27,9	23,9	16,7	11,6	10,7	2,1%	3,5%	3,6%	10%	2%	0%
Next	NXT LN	34,3	17,8	15,4	17,9	12,0	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	11%	21%
Nike	NKE US	44,3	34,4	29,4	31,9	26,0	22,8	0,8%	0,9%	1,0%	-5%	-2%	43%
Zalando	ZAL GR	89,6	89,5	66,1	31,7	31,0	24,2	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	5%	106%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	38,2	30,0	23,6	24,1	18,7	14,7	0,0%	0,1%	1,1%	-9%	-9%	57%
Eurocash	EUR	32,0	20,4	14,9	5,4	5,1	4,6	2,4%	3,4%	4,5%	5%	-7%	-26%
Carrefour	CA FP	11,4	10,5	9,5	3,5	3,1	3,6	3,7%	4,2%	4,1%	1%	6%	-16%
Jeronimo Martins	JMT PL	22,4	19,2	17,0	6,3	6,1	---	2,7%	3,0%	3,2%	-3%	-7%	-21%
Marr	MARR IM	1077,8	29,7	20,7	33,0	13,6	11,8	0,8%	3,2%	3,7%	8%	23%	21%
Metro	B4B GR	---	168,8	20,6	6,2	5,2	4,7	5,1%	5,5%	5,4%	-5%	20%	-23%

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

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	1,1%	1,4%	1,6%	41%	28%	125%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	44%	72%	235%
Allegro.eu	ALE	91,0	61,7	48,0	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-12%	---
AmRest	EAT	---	---	59,3	8,5	7,3	5,8	0,0%	0,6%	6,3%	8%	22%	-18%
Auto Partner	**APR**	**11,9**	**11,8**	**10,1**	**8,9**	**8,6**	**7,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**3%**	**21%**	**82%**
Benefit Systems	**BFT**	**---**	**35,7**	**18,2**	**15,9**	**12,1**	**9,1**	**2,4%**	**1,8%**	**2,1%**	**1%**	**11%**	**-14%**
Inter Cars	**CAR**	**16,5**	**17,6**	**16,4**	**10,9**	**11,5**	**10,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**15%**	**32%**	**53%**
Neuca	**NEU**	**18,3**	**17,0**	**15,8**	**11,9**	**11,4**	**10,1**	**3,4%**	**1,2%**	**1,9%**	**2%**	**13%**	**86%**
Oponeo	**OPN**	**19,3**	**18,8**	**16,1**	**8,9**	**7,5**	**6,5**	**0,0%**	**1,8%**	**1,9%**	**-7%**	**15%**	**73%**
Rainbow Tours	RBW	---	26,1	14,6	---	---	---	---	---	---	2%	18%	8%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	---	38,5	21,7	12,9	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	15%	12%	17%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	---	80,1	59,7	23,3	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	10%	10%	-1%
Sodexo (BFT)	SW FP	40,4	19,9	17,0	12,9	8,9	7,7	1,3%	2,5%	3,1%	13%	12%	2%
Auto Zone (CAR)	AZO US	15,1	13,7	12,3	10,8	10,5	9,8	0,0%	0,0%	---	-3%	1%	11%
LKQ (CAR)	LKQ US	14,5	13,1	12,2	9,4	8,2	---	---	---	---	7%	9%	36%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,6	8,8	8,5	6,0	5,5	4,9	2,9%	3,7%	4,9%	21%	32%	60%
O'Reily (CAR)	ORLY US	19,4	17,3	15,5	13,7	12,9	12,2	0,0%	---	---	1%	1%	20%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	44,7	25,3	7,2	5,9	2,8	0,0%	0,3%	---	11%	-7%	-40%
Brinker (EAT)	EAT US	28,0	16,5	14,1	12,0	9,0	8,2	0,1%	2,0%	2,2%	10%	35%	102%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,8	7,7	7,4	2,5%	2,7%	3,1%	1%	-8%	12%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,5	15,9	14,9	3,3%	3,5%	3,7%	7%	6%	11%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,1	18,1	16,0	1,9%	2,0%	2,1%	2%	4%	33%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,3	25,9	22,8	15,2	13,1	11,5	0,8%	0,9%	1,0%	6%	5%	32%
TUI (RBW)	TUI LN	---	22,9	18,7	215,6	7,5	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	33%	53%	22%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	11,4	9,1	7,5	---	---	---	---	6,6%	8,2%	8%	40%	14%
Budimex	BDX	22,2	16,1	16,5	9,0	6,9	7,2	1,5%	3,1%	4,6%	-2%	16%	65%
Develia	DVL	15,6	8,3	8,3	10,5	6,5	7,0	4,0%	9,2%	8,8%	8%	34%	-5%
Dom Development	**DOM**	**10,8**	**11,2**	**10,4**	**8,2**	**8,5**	**7,9**	**7,5%**	**9,3%**	**8,9%**	**9%**	**22%**	**26%**
Echo	ECH	8,7	8,8	7,8	11,8	14,5	14,6	11,5%	8,0%	8,1%	2%	7%	-10%
GTC	GTC	98,8	98,8	74,1	42,0	15,5	49,1	0,2%	0,5%	2,3%	0%	4%	-27%
Torpol	TOR	7,0	8,6	24,2	0,4	0,4	2,6	7,0%	7,8%	5,9%	-2%	4%	64%
Unibep	UNI	11,5	10,9	12,0	6,3	6,0	6,6	3,5%	4,4%	4,6%	15%	59%	35%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	82,4	62,3	48,5	40,3	30,6	25,4	0,2%	0,4%	0,5%	14%	18%	25%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	161%	162%	37%
Master Pharm	**MPH**	**20,2**	**13,5**	**10,1**	**7,3**	**6,0**	**5,4**	**---**	**---**	**---**	**0%**	**2%**	**-7%**
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	22%	23%	-3%
OncoArendi	OAT	7,1	---	15,8	7,0	---	15,6	---	---	---	---	7%	307%
PBKM	BKM	40,5	50,6	17,6	19,4	18,8	9,4	---	---	0,2%	---	0%	25%
Synektik	SNT	47,5	25,9	17,8	---	---	---	---	1,8%	1,8%	---	0%	89%
Amphastar (CLN)	AMPH US	30,0	16,4	12,0	14,7	9,0	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-6%	9%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	6%	8%
Transport													
Enter Air	**ENT**	**---**	**25,0**	**---**	**23,5**	**6,5**	**---**	**3,3%**	**---**	**---**	**-1%**	**6%**	**-13%**
PKP Cargo	**PKP**	**---**	**---**	**---**	**6,0**	**6,6**	**5,1**	**0,0%**	**---**	**---**	**34%**	**41%**	**42%**
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	53,2	12,6	---	17,8	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-1%	42%

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**	**12,4**	**11,8**	**11,1**	**8,1**	**7,3**	**7,1**	**5,0%**	**8,1%**	**10,8%**	**6%**	**2%**	**-16%**	
Alumetal	**AML**	**19,5**	**16,3**	**13,3**	**10,8**	**9,2**	**7,9**	**0,0%**	**7,7%**	**4,9%**	**5%**	**32%**	**45%**	
Ambra	**AMB**	**15,1**	**14,3**	**16,8**	**7,2**	**7,2**	**7,6**	**3,5%**	**3,6%**	**3,6%**	**-2%**	**5%**	**12%**	
Amica	**AMC**	**7,7**	**9,2**	**9,7**	**5,0**	**5,3**	**5,3**	**1,9%**	**2,3%**	**2,6%**	**1%**	**4%**	**24%**	
Apator	APT	13,3	12,7	13,1	6,8	6,5	---	5,3%	5,1%	---	1%	11%	25%	
Arctic Paper	**ATC**	**3,6**	**3,9**	**3,8**	**2,9**	**2,8**	**2,4**	**0,0%**	**8,3%**	**7,6%**	**-7%**	**20%**	**29%**	
Astarta	AST	15,6	4,3	4,5	3,9	3,2	3,6	0,0%	0,0%	1,7%	7%	74%	201%	
Boryszew	**BRS**	**---**	**3689,8**	**46,3**	**10,7**	**8,4**	**7,6**	**0,0%**	**---**	**---**	**8%**	**8%**	**-29%**	
Famur	FMF	7,3	10,6	11,9	2,8	3,0	3,2	0,0%	6,7%	6,1%	-3%	33%	-3%	
Ferro	**FRO**	**9,5**	**10,5**	**10,0**	**7,2**	**7,7**	**7,3**	**1,5%**	**5,5%**	**5,0%**	**-1%**	**6%**	**78%**	
Forte	FTE	42,1	11,3	10,8	8,2	7,3	6,8	---	3,3%	4,5%	9%	23%	51%	
Kernel	KER	4,3	5,4	5,2	3,7	4,1	3,6	0,8%	1,5%	2,5%	0%	18%	31%	
Kęty	**KTY**	**11,8**	**12,2**	**11,6**	**8,7**	**8,9**	**8,5**	**6,9%**	**6,9%**	**7,0%**	**6%**	**11%**	**33%**	
Mangata	**MGT**	**14,8**	**13,1**	**10,8**	**9,0**	**7,8**	**6,5**	**0,0%**	**5,8%**	**4,4%**	**7%**	**25%**	**15%**	
Mercator Medical	**MRC**	**3,9**	**3,3**	**8,2**	**2,8**	**1,7**	**3,5**	**0,1%**	**5,1%**	**6,0%**	**-4%**	**-23%**	**1821%**	
MFO	**MFO**	**9,2**	**7,4**	**6,7**	**7,2**	**5,4**	**4,6**	**0,0%**	**3,3%**	**---**	**5%**	**45%**	**32%**	
Newag	**NWG**	**8,1**	**10,8**	**13,6**	**6,6**	**8,4**	**8,4**	**3,8%**	**3,8%**	**3,3%**	**-3%**	**4%**	**13%**	
Rawlplug	**RWL**	**7,1**	**8,4**	**8,2**	**5,2**	**5,3**	**5,0**	**0,0%**	**3,4%**	**3,4%**	**-9%**	**11%**	**39%**	
Sanok Rubber	SNK	21,7	19,3	14,0	…	…	…	---	1,8%	3,1%	14%	44%	86%	
Śnieżka	**SKA**	**14,4**	**14,2**	**13,9**	**9,2**	**8,9**	**8,3**	**2,9%**	**3,8%**	**3,9%**	**0%**	**4%**	**19%**	
Stalprodukt	**STP**	**10,9**	**10,1**	**12,2**	**3,5**	**3,1**	**2,9**	**0,0%**	**1,5%**	**1,5%**	**5%**	**54%**	**97%**	
Wawel	**WWL**	**15,8**	**13,4**	**12,2**	**7,0**	**6,6**	**5,9**	**5,1%**	**5,9%**	**5,9%**	**0%**	**4%**	**-5%**	
Wielton	WLT	89,5	17,9	11,2	9,0	6,2	5,6	---	---	---	10%	54%	42%	
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,8	10,0	9,2	1,9%	2,6%	2,1%	8%	18%	19%	
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,5	12,4	11,6	1,9%	2,3%	2,6%	-3%	25%	85%	
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,9	4,7	4,5%	4,6%	6,0%	2%	22%	82%	
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,2	5,4	5,0	4,7%	4,5%	4,7%	-3%	3%	29%	
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	18,0	14,2	11,9	1,3%	1,7%	2,1%	-13%	5%	60%	
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,2	6,0	5,2	2,2%	2,8%	3,3%	-12%	5%	52%	
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	6,9	6,3	6,3	2,6%	2,7%	---	2%	4%	45%	
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,4	13,8	11,9	2,1%	2,2%	2,4%	12%	18%	69%	
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	23,5	20,3	18,5	1,6%	1,6%	1,8%	7%	26%	67%	
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,1	8,3	7,3	2,0%	2,9%	3,6%	10%	17%	14%	
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	13,3	10,0	7,9	1,5%	2,2%	2,7%	10%	22%	51%	
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,6	11,2	10,6	2,2%	2,3%	2,5%	9%	20%	44%	
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,1	4,6	---	---	---	9%	11%	24%	
Kaiser (KTY)	KALU US	43,7	28,3	19,1	10,1	7,9	---	2,4%	2,5%	---	25%	22%	23%	
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	57,8	14,8	14,7	5,9	5,8	4,6	3,2%	3,3%	3,4%	24%	28%	84%	
Alstom (NWG)	ALO FP	26,0	20,3	16,0	17,4	11,6	9,3	1,1%	1,3%	1,7%	-4%	-1%	3%	
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	11,3	8,7	6,8	0,0%	0,1%	---	-6%	20%	-41%	
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,4	5,4	4,2	3,2%	2,9%	2,9%	-5%	-3%	-4%	
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	19,7	14,2	11,3	1,8%	2,4%	3,0%	4%	14%	-2%	
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	---	8,3	6,4	1,0%	1,4%	1,5%	8%	-1%	-16%	
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,5	8,2	2,1%	0,7%	1,3%	17%	29%	74%	
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	6,1	10,4	7,1	1,8%	0,5%	2,5%	8%	20%	148%	

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2
02-566 Warszawa
T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12
http://www.trigon.pl | E: recepcja@trigon.pl

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 Niszcz
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

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