

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

ASSECO POLAND: Szacunkowy zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej w 4Q20 wyniósł 133,9mln PLN

EUROCASH: Wyniki za IV kw. '20: słabe LFL, poprawa marży w detalu

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI: Zarząd rekomenduje, by zysk za 2020 rok i lata ubiegłe pozostawić w spóźnie

GETIN HOLDING: ZAO Minsk Transit Bank ma zgodę organu antymonopolowego na zawarcie transakcji zakupu Idea Bank Białoruś

BANKI: ZBP postuluje o zamrożenie składki na BFG na okres kolejnych dwóch lat na poziomie z 2021 roku

PALIWA I CHEMIA

UNIMOT: Przychody w lutym wzrosły o 36% r/r do 490,8 mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Przystąpienie do analiz możliwego przejęcia części aktywów CEZ Polska

ENERGETYKA: Parl. Europejski przyjął stanowisko ws. cła od imprtu emisji (CABM)

ENERGETYKA: Opublikowanie PEP 2040 w Monitorze Polskim

RYNEK MIEDZI: Związki zawodowe w kopalni Los Pelembres głosowały za rozpoczęciem strajku

TMT

COMARCH: Oferta Comarchu w przetargu Wód Polskich na wdrożenie systemu ERP została odrzucona

PGS SOFTWARE: Zarząd zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych

WIRTUALNA POLSKA: Baza abonentów WP Pilot rosła w ciągu ostatniego roku w tempie dwucyfrowym

GAMING

CD PROJEKT: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

PLAYWAY: Token PWay debiutuje na giełdzie kryptowalut

BIOTECH

MEDICALGORITHMICS: Informacja o liczbie wniosków złożonych do ubezpieczycieli w lutym '2021.

KONSUMENT

RETAIL: Odwiedzalność galerii handlowych w pierwszym tygodniu marca spadła o 24% r./r. – PRCH

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Oferta Spółki oceniona najwyżej w przetargu na budowę drogi S19 na odcinku Haćki-węzeł Bielsk Podlaski Zachód

J.W. CONSTRUCTION: Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości w Warszawie przy ul. Antoniewskiej na rzecz Robyg

BUDOWNICTWO: Oferty składane przez wykonawców w przetargach GDDKiA stanowią coraz mniej % budżetu inwestorskiego – Puls Biznesu

PRZEMYSŁ

RYNEK AGD: Ze względu na problemy z dostępnością na rynku stali nierdzewnej mogą być problemy z produkcją w fabrykach sprzętu AGD

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	59 292	0,5%	2,6%	16,9%	39,4%
WIG20	2 004	0,5%	2,5%	13,0%	33,1%
mWIG40	4 413	1,3%	4,1%	22,0%	38,2%
sWIG80	17 860	-0,1%	0,9%	24,6%	71,5%
S&P	3 899	0,6%	-0,4%	16,7%	42,2%
DAX	14 540	0,7%	3,6%	10,1%	39,3%
FTSE	6 726	-0,1%	3,0%	11,5%	14,4%
Nikkei	29 217	0,0%	-1,2%	24,8%	50,5%
Shanghai Composite	3 425	0,0%	-6,3%	5,1%	15,4%
BIST30 Turcja	1 649	0,8%	0,6%	33,3%	35,2%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,9%	-1,4	23,3	35,7	-47,0
Rent. obl. 10Y	1,5%	-3,0	26,7	17,1	-0,3
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	-1,0	-148,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,84	0,1%	3,3%	2,2%	0,0%
EUR/PLN	4,58	0,1%	1,6%	2,8%	5,5%
GBP/PLN	5,35	-0,1%	-4,1%	-10,1%	-8,0%
EUR/USD	1,19	-0,1%	-1,7%	0,6%	5,8%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 733,6	0,7%	-5,0%	-5,8%	5,6%
Srebro (USD/lot)	26,3	0,4%	-2,5%	9,9%	57,1%
Płatyna (USD/lot)	1 222	1,4%	-1,3%	20,7%	41,4%
Miedź (USD/t)	8 862	0,9%	6,8%	12,5%	59,2%
Cynk (USD/t)	2 764	-0,5%	1,4%	-3,6%	39,9%
Ołów (USD/t)	1 947	-1,0%	-7,1%	-6,8%	8,4%
Aluminium (USD/t)	2 168	0,0%	4,3%	5,2%	27,8%
Alu. Alloy (USD/t)	2 210	0,0%	9,4%	18,8%	56,1%
Pallad (USD/lot)	2 289	0,0%	-2,7%	-1,5%	-2,5%
Molibden (USD/lb)	12,2	-0,6%	5,3%	34,5%	32,7%
Nikiel (USD/t)	16 050	-0,2%	-14,0%	-7,9%	26,6%
Ruda żelaza (USD/t)	168,4	1,5%	4,5%	8,5%	88,9%
HCC (USD/t)	119	-1,2%	-19,2%	-16,1%	-18,9%
HRC UE (EUR/t)	740	0,7%	3,5%	34,6%	54,2%
Rebar UE (EUR/t)	655	1,6%	-0,8%	29,1%	36,5%
Brent (USD/bbl.)	68,4	0,7%	11,8%	36,8%	91,0%
CO2 (EUR/t)	41,5	2,2%	5,6%	33,5%	71,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	-0,1%	-6,2%	3,8%	43,2%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	17,6	1,8%	1,6%	26,4%	31,9%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	17,8	2,1%	-8,2%	13,9%	93,4%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	20,5	2,2%	-10,2%	22,1%	87,8%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

ASSECO POLAND (Trzymaj; 73 PLN)

Szacunkowy zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej w 4Q20 wyniósł 133,9mln PLN

- Szacunkowy wynik netto za rok 2020 to 401,6mln PLN.

- W tabeli prezentujemy wstępny wynik za 4Q20 i nasze szacunki kontrybucji notowanych spółek zależnych do wyniku netto na bazie opublikowanych już wyników rocznych.

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Zysk netto	84	82	95	91	134	59%	47%	111	108
w tym ABS	13	7	7	7	14				
w tym ASE	14	12	14	16	18				
pozostałe	57	63	74	68	102				
P/E12M trailing	17,5	17,3	16,6	16,0	14,0				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

EUROCASH (Zawieszona)

Wyniki za IV kw. '20: słabe LFL, poprawa marży w detalu

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Przychody	6 258	5 919	6 196	7 006	6 290	1%	-10%	6 828	6 454
Hurt	4 628	4 362	4 657	5 259	4 614	0%	-12%	5 081	
Detal	1 556	1 486	1 477	1 577	1 551	0%	-2%	1 624	
Projekty	39	38	44	100	118	204%	18%	38	
MBnS	13,6%	13,3%	13,6%	12,6%	13,5%	-0,1p.p.	0,9p.p.	13,7%	
Saldo poz. dział. oper.	8	-2	13	-5	43	442%	-	0	
EBITDA	237	126	210	225	242	2%	8%	234	229
Marża EBITDA	3,8%	2,1%	3,4%	3,2%	3,9%	0,1p.p.	0,7p.p.	3,4%	
Hurt	212	114	169	185	167	-21%	-10%	171	
Detal	62	55	82	76	97	58%	28%	90	
Projekty	-12	-14	-7	-6	-6	-	-	-8	
EBIT	88	-10	72	88	101	14%	14%	91	87
Saldo dział. finans.	-32	-55	-18	-34	-35	-	-	-35	
Zysk netto	40	-61	42	32	49	22%	54%	39	38
OCF	140	-40	260	218	118	-16%	-46%		
CAPEX	73	65	43	25	54	-26%	117%		
FCF*	-14	-186	111	108	-38	-	-		
ND/EBITDA*	1,2	1,7	2,0	1,7	1,8	0,5	0,1		
P/E12M trailing	29,7	42,7	47,1	38,7	33,3				
EV/EBITDA 12M trailing	5,6	5,8	5,8	5,8	5,8				

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

- LFL w 4Q'20: w C&C -1,6% r./r., w Delikatesach Centrum +0,4% r./r.

- Wynik na pozostałej działalności operacyjnej 43 vs 8mln PLN przed rokiem;

FINANSE

ING BANK ŚLĄSKI

Zarząd rekomenduje, by zysk za 2020 rok i lata ubiegłe pozostawić w spółce

Zarząd proponuje przeznaczenie kwoty 675,4mln PLN na kapitał rezerwowy, a 1,16mld PLN pozostawić jako zysk netto niepodzielony, w celu zachowania możliwości jego podziału w przyszłości z uwzględnieniem wypłaty dywidendy.

GETIN HOLDING

ZAO Minsk Transit Bank ma zgodę organu antymonopolowego na zawarcie transakcji zakupu Idea Bank Białoruś

BANKI

ZBP postuluje o zamrożenie składki na BFG na okres kolejnych dwóch lat na poziomie z 2021 roku

Bankowcy oceniają, że zdolność do rozwijania akcji kredytowej ma obecnie zaledwie kilka największych banków.

PALIWA I CHEMIA

UNIMOT

Przychody w lutym wzrosły o 36% r/r do 490,8 mln PLN

Wzrost przychodów wynika głównie ze wzrostu wolumenów sprzedaży oleju napędowego i gazu ziemnego.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1574,7	1487,8	106%
WIG20	1132,4	1200,1	94%
WIG40	356,1	197,8	180%
sWIG80	48,9	52,1	94%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	274,2	BML	115,0	PXM	5,3
PKN	165,1	MAB	69,7	GRN	3,7
PKO	114,0	MRC	50,6	ENT	3,5
PZU	91,3	XTB	13,0	MLS	3,4
KGH	82,6	EUR	12,5	ASB	3,0
ALE	57,9	PKP	8,6	STP	2,8
PEO	53,8	MBK	8,0	FTE	2,4
LTS	49,2	TEN	7,7	TRK	2,3
JSW	33,7	LVC	6,8	TOR	1,6
DNP	30,1	BDX	6,3	TOA	1,2

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	181%	BML	953%	ENT	983%
PKN	175%	MRC	253%	GRN	519%
TPE	140%	DVL	237%	FTE	448%
PZU	128%	XTB	233%	ACG	387%
LTS	128%	CAR	224%	RBW	342%
PGN	119%	MAB	216%	STP	223%
PKO	117%	EUR	204%	FRO	209%
PGE	102%	GPW	167%	VRG	189%
OPL	101%	BDX	147%	STX	170%
LPP	101%	CIG	144%	TOR	169%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PKN	69,4	3,5%	CDR	210,2	-5,7%
LTS	48,0	2,2%	JSW	33,7	-2,7%
PGN	6,0	1,4%	TPE	2,7	-1,6%
PEO	74,2	1,3%	CCC	97,5	-1,3%
PKO	32,7	1,1%	ALR	23,9	-0,8%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BML	12,2	36,8%	MAB	79,3	-9,3%
MRC	383,0	7,9%	PKP	18,92	-4,9%
EUR	14,9	6,6%	XTB	16,4	-4,7%
EAT	33,1	4,4%	11B	517,0	-3,4%
DAT	205,0	4,1%	CLN	48,0	-2,9%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
GRN	14,2	6,8%	TRK	3,1	-4,5%
R22	46,2	6,0%	KVT	19,7	-4,4%
ENT	39,6	5,6%	MDG	28,5	-4,4%
FRO	28,4	4,8%	ASB	10,7	-4,0%
ABE	47,3	4,4%	MLS	121,5	-4,0%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Kupuj; 3,24 PLN)

Przystąpienie do analiz możliwego przejęcia części aktywów CEZ Polska
Analizy mają być skupione głównie wokół CEZ Chorzów

ENERGETYKA

Parl. Europejski przyjął stanowisko ws. cła od imprtu emisji (CABM)

- Europosłowie nie wezwali w nim do likwidacji systemu bezpłatnych uprawnień do emisji w ramach systemu EU ETS.
- Zgodnie z konkluzjami Rady Europy z lipca 2020, CBAM ma zostać wprowadzony w 20203r.

ENERGETYKA

Opublikowanie PEP 2040 w Monitorze Polskim

- [Dokument](#)

- Rząd przyjął nowy PEP ponad miesiąc temu
- Główne założenia: 1) Transformacja w latach 2021-40 ma kosztować ok. 1,6 bln PLN, z czego 867-890 mld PLN w sektorze paliwowo-energetycznym i 320-342 mld PLN sektorze wytwórczym., 2) w 2030r. udział OZE w zużyciu EE wyniesie 23-32%, 28% w ciepłe, 14% w transporcie, 3) Planowane moce w offshore: 5,9 GW w 2030r., do 11 GW w 2040r., 5-7 GW w fotowoltaice w 2030r., ok. 10-16 GW w 2040., 4) W 2033r. pierwszy blok el. jądrowej o mocy 1-1,6 GW. Kolejne bloki co 2-3 lata (6 bloków w programie), 5) Udział węgla w strukturze zużycia EE: max 56% w 2030r., a w scenariuszu podwyższonych cen CO2 może spaść do 37,5%. W 2040 w zależności od cen CO2 udział ma wynieść 28% lub 11%, 6) W scenariuszu celu redukcji 50% GHG w 2030, cena CO2 w 2025, 2030 i 2040 wyniesie wg. szacunków kolejno 35 EUR, 54 EUR i 60 EUR/t. KE prognozuje w 2030r. cenę CO2 w przedziale 32-65 EUR/t. 7) Zapotrzebowanie na EE w 2030 i 2040 ma wynieść kolejno 181 i 204 TWh vs. 160 TWh w 2020r., 8) Przyjęto zerowy import netto EE od 2025r.

RYNEK MIEDZI

Związki zawodowe w kopalni Los Pelembres głosowały za rozpoczęciem strajku

TMT

COMARCH (Kupuj; 244 PLN)

Oferta Comarchu w przetargu Wód Polskich na wdrożenie systemu ERP została odrzucona

- Oferta za 20mln PLN brutto była najniższa, ale została odrzucona jako niekompletna.
- Za najkorzystniejszą uznano ofertę Simple za 23,7mln PLN.
- Comarch zapowiada odwołanie do KIO, przedstawiciele spółki uważają, że brak możliwości prawidłowego złożenia oferty wynikał z błędu systemu w platformie przetargowej.

PGS SOFTWARE (Restricted)

Zarząd zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych

- Rozważane opcje obejmują w szczególności pozyskanie dla spółki nowego inwestora, poszukiwanie potencjalnych celów akwizycyjnych, dokonanie transakcji o innej strukturze lub nie podjęcie żadnych działań.

WIRTUALNA POLSKA (Kupuj; 112 PLN)

Baza abonentów WP Pilot rosła w ciągu ostatniego roku w tempie dwucyfrowym

Oferta WP Pilot ma się wkrótce poszerzyć o nowe kanały.

GAMING

CD PROJEKT (Kupuj, 342 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Publikacja aktualizacji Strategii jeszcze w I kw. 2021
- Po ataku hakerskim przywrócona została pełna działalność operacyjna, lecz nadal trwają prace związane z projektowaniem i wdrażaniem nowej architektury sieci oraz wprowadzeniem nowych zabezpieczeń
- Nad sprawą cyberataku pracuje prokuratura
- Przesunięcie wydania Patch 1.2 na drugą połowę marca. Patch nie gwarantuje powrotu gry do sklepu Sony
- Podsumowanie sprzedaży Cyberpunka 2077 w ramach publikacji sprawozdania rocznego za 2020 r. (19 kwietnia)
- Jest za wcześnie, aby odnieść się do możliwości rekomendacji wypłaty dywidendy za 2020 rok.

PLAYWAY (Kupuj, 342 PLN)

Token PWay debiutuje na giełdzie kryptowalut

- BitMart, giełda handlu aktywami cyfrowymi, ogłosiła notowanie kryptowaluty PWAY. Para PWAY/USDT będzie dostępna do handlu na BitMart od 11 marca, natomiast 9 marca token debiutował na azjatyckiej giełdzie CoinTiger
- Ideą spółki jest by token PWay był źródłem finansowania zewnętrznych pomysłów na gry i ich realizacji przez profesjonalne studia developerskie (projekt Need for a Game Idea)

BIOTECH

MEDICALGORITHMICS (Zawieszona)

Informacja o liczbie wniosków złożonych do ubezpieczycieli w lutym '2021.

- W lutym 2021r., spółka zależna Medi-Lynx złożyła 6 199 wniosków o płatność.
- Poniżej prezentujemy zestawienie wniosków w ujęciu r/r i q/q.

sztuki	2020	2021	y/y	sztuki	4Q20	1Q21	q/q
styczeń	6 262	7 151	14%	I miesiąc	8 208	7 151	-13%
luty	7 235	6 199	-14%	II miesiąc	6 610	6 199	-6%
				III miesiąc	6 923		
Razem	13 497	13 350	-1%	Razem	21 741	13 350	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Źródło: dane spółki, Trigon DM

KONSUMENT

RETAIL

Odwiedzalność galerii handlowych w pierwszym tygodniu marca spadła o 24% r./r. – PRCH

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Zawieszona)

Oferta Spółki oceniona najwyżej w przetargu na budowę drogi S19 na odcinku Haćki-węzeł Bielsk Podlaski Zachód

Wartość oferty wynosi 265 mln PLN netto.

J.W. CONSTRUCTION

Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości w Warszawie przy ul. Antoniewskiej na rzecz Robyg

Wartość transakcji wynosi 17mln PLN netto.

BUDOWNICTWO

Oferty składane przez wykonawców w przetargach GDDKiA stanowią coraz mniej % budżetu inwestorskiego – Puls Biznesu

- Zdaniem GDDKiA w '20 średnia wartość wszystkich ofert w przetargach stanowiła 96% budżetu, w '21 jest to 84%;

- Do tej pory w '21 GDDKiA podpisała umowy o wartości 2,2mld PLN vs. 18mld PLN w całym '20.

PRZEMYSŁ

RYNEK AGD

Ze względu na problemy z dostępnością na rynku stali nierdzewnej mogą być problemy z produkcją w fabrykach sprzętu AGD

Istnieje ryzyko, że zakłady mogą wstrzymać produkcję z powodu braku komponentów. W scenariuszu niedoobrów komponentów konsument powinien liczyć się ze wzrostem cen. Braki surowca odczuwa już branża motoryzacyjna.

POZOSTAŁE INFORMACJE

CARBON STUDIO: Wyznaczenie daty premiery gry „The Wizards – Dark Times” na dzień 6 maja 2021 roku

LABO PRINT: Przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku wyniosły 6,97mln PLN, +2,9% r./r.

W okresie styczeń-luty 2021 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 13,1mln PLN, co stanowi wzrost o 0,5% r./r.

MIRACULUM: Przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku na poziomie 2,7mln PLN, +62% r./r.

W okresie styczeń-luty 2021 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 5,4mln PLN, co oznacza wzrost o 13% r./r.

OT LOGISTICS: Spółka obserwuje wzrost przeładunków w terminalach morskich w Gdyni i Świnoujściu

- Największe wzrosty dotyczyły rud metali, koksu i węgla koksującego

- W całym roku spodziewana jest kontynuacja wzrostu w segmencie ro-ro oraz wzrost przeładunków ładunków drobnicowych

- Najtrudniejsza sytuacja w grupie ma miejsce w zakresie kolejowych przewozów towarowych (dot. STK i Kolej Bałtycka).

SFINKS POLSKA: Postanowienie sądu o zatwierdzeniu układu w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego spółki

SOLAR COMPANY: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku wyniosły 9,2mln PLN

ULMA: Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości na rzecz PDC Industrial Center 146

Wartość umowy wynosi 9,07mln PLN.

VIVID GAMES: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku wyniosły 1,65mln PLN, YTD 3,45mln PLN

W okresie I-II 2021 roku spółka poniosła stratę netto 0,3mln PLN.

WIRTUALNA POLSKA HOLDING: Gonet.tv zakończyła testy i rusza ze sprzedażą dostępu do swoich usług

INSIDER TRADING

BRASTER

Przewodniczący RN kupił 2,5 tys. akcji @ 1,89 PLN.

COGNOR HOLDING

Prezes zarządu kupił 4,7 mln akcji @ 2,64 PLN.

INC

Członek zarządu kupił 2 tys. akcji @ 8,32 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

PMPG POLSKIE MEDIA

Nabycie 3,2 tys. akcji @ 4,54 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BETACOM

Powołanie p. Pawła Mielcarza na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

COGNOR HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez PS HoldCo z 66,73% do 69,47% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

AC

Wolumen: 30 tys. @ 36,00
% kapitału: 0,30

BUDIMEX

Wolumen: 7,6 tys. @ 311,50
% kapitału: 0,03

ORANGE POLSKA

Wolumen: 159 tys. @ 6,43
% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

IMPEL: Zwołanie NWZA na dzień 6 kwietnia w sprawie wycofania z obrotu akcji spółki

ROPCZYCE: Zwołanie ZWZA na dzień 6 kwietnia w sprawie wypłaty 1,60 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 12 kwietnia, a termin wypłaty na 19 kwietnia 2021 roku. DY=5,5%.

ROPCZYCE: Zwołanie NWZA na dzień 6 kwietnia w sprawie wycofania z obrotu akcji spółki

VRG: Zgłoszenie przez p. Jerzego Mazgaja projektów uchwał dotyczących zmian w statucie spółki
NWZA jest zwołane na dzień 17 marca 2021 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 11 marzec 2021

IFIRMA

Dzień wypłaty dywidendy

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 11 marca 2021					
09:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	lut		-36.90
09:00	Austria	Eksport	gru		13.03 mld
09:00	Słowacja	Eksport	sty		6.49 mld
09:00	Austria	Import	gru		13.15 mld
09:00	Słowacja	Import	sty		6.33 mld
13:45	Euroland	Stopa procentowa			0.00%
	Włochy	Inflacja PPI R/R	sty		-1.80%
piątek, 12 marca 2021					
09:00	Czechy	Produkcja przemysłu R/R	sty		0.50%
14:30	Kanada	Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych	IV kwartał		76.50%
14:30	Kanada	Zmiana zatrudnienia	lut		-212.80 tys.
14:30	Kanada	Stopa bezrobocia	lut		9.40%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Alior	ALR	Sprzedaj	10,5	23,9	-56%	3 120	---	---	19,1	0,5	0,5	0,5	-6%	-4%	3%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	69,8	-11%	10 290	15,0	16,2	15,0	0,9	0,8	0,8	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	191	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	40,6	-21%	5 305	16,8	20,3	17,4	0,7	0,7	0,7	4%	3%	4%
ING	ING	Sprzedaj	146,0	186,8	-22%	24 303	17,2	15,9	14,0	1,3	1,2	1,1	7%	7%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	238,2	-29%	10 092	33,6	---	---	0,6	0,6	0,6	2%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	4,1	-25%	4 998	60,5	---	---	0,5	0,6	0,6	1%	-5%	-10%
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	74,2	-12%	19 470	16,2	16,0	13,7	0,8	0,7	0,7	5%	5%	5%
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	32,7	-14%	40 888	16,1	26,0	32,4	0,9	0,9	0,9	6%	3%	3%
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	219,8	-13%	22 461	21,4	30,6	26,0	0,8	0,8	0,8	4%	3%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	193,5	-15%	3 679	58,0	15,7	15,6	1,9	1,7	1,7	3%	11%	11%
PZU	PZU	Kupuj	33,0	33,6	-2%	28 980	17,6	11,2	10,4	1,6	1,5	1,4	9%	13%	14%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Kupuj	576,0	517,0	11%	1 221	29,4	49,9	18,1	20,1	33,5	11,2	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		47,3	-	766	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	36,9	22%	372	12,3	11,7	11,1	8,1	7,2	7,0	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	56,6	8%	876	19,1	16,0	13,1	10,6	9,0	7,8	-2%	7%	7%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	19,8	-3%	498	15,1	14,4	16,8	7,2	7,2	7,6	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	146,2	31%	1 137	7,4	8,9	9,3	4,8	5,0	5,1	17%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		33,1	-	7 267	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	33,0	36%	630	69,2	36,3	26,5	25,4	21,3	16,9	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		23,3	-	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	67,8	8%	5 627	15,3	14,7	14,9	3,5	3,1	2,9	18%	21%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	40,2	14%	2 086	18,0	16,6	15,7	9,2	8,2	7,7	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		43,3	-	1 676	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	8,6	22%	1 129	11,3	11,2	9,6	8,5	8,2	7,1	3%	5%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	31,8	-29%	3 154	13,5	27,5	12,1	5,0	5,6	4,3	-1%	7%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	809,0	24%	2 341	---	34,0	17,3	15,4	11,7	8,7	3%	5%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		23,9	-	811	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	19,0	34%	255	14,9	17,1	13,8	8,9	6,7	5,4	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		305,5	-	7 799	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,3	7%	789	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	97,5	3%	5 351	---	119,5	32,5	41,8	10,1	8,0	-3%	6%	8%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	210,2	63%	21 158	14,5	18,2	26,7	11,3	13,6	20,4	1%	10%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		48,0	-	2 160	67,3	68,7	47,7	31,2	31,4	25,3	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	35,4	-1%	1 866	14,3	8,8	9,9	6,2	5,4	5,5	-4%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	199,0	23%	1 619	16,8	13,7	13,1	6,1	5,7	5,2	8%	8%	10%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	56,0	7%	331	15,7	5,2	17,2	6,7	3,6	4,9	3%	29%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	29,1	5%	18 611	16,0	13,4	13,0	7,4	7,0	6,9	8%	6%	---
Dadalo	DADA	Kupuj	24,0	19,6	23%	224	47,6	35,9	26,6	24,9	19,6	15,0	-8%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,4	-	1 065	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		255,8	-	25 079	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	119,0	5%	3 022	10,3	10,7	9,9	7,8	8,1	7,5	15%	11%	10%

TRIGON DM COVERAGE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P	
Enea	ENA	Kupuj	9,4	6,6	43%	2 891	8,8	2,8	2,8	2,9	2,7	2,5	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		7,8	-	3 238	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,9	-	2 074	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		46,4	-	1 109	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		46,9	-	1 968	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		7,0	-	3 418	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	322,0	-10%	4 562	16,3	17,5	16,2	10,8	11,4	10,4	7%	5%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	33,7	-60%	3 957	---	---	11,4	-8,9	19,2	3,9	-38%	-20%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	524,0	14%	5 046	12,2	12,6	12,0	8,9	9,1	8,7	2%	5%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	249,0	189,9	31%	37 980	18,5	8,3	9,0	8,3	4,8	5,1	4%	5%	9%
LiveChat	LVC	Restricted		119,2	-	3 069	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		16,6	-	299	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	48,0	-4%	8 879	---	23,9	7,9	-53,9	6,5	3,7	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	8 005,0	-5%	14 829	---	28,6	24,7	14,0	9,4	8,6	1%	5%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		79,3	-	1 089	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	65,5	33%	437	14,2	12,5	10,3	8,8	7,6	6,3	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		7,4	-	310	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		28,5	-	123	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	721,0	14%	3 211	18,6	17,3	16,1	12,1	11,6	10,2	4%	4%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	25,4	7%	1 143	8,0	10,5	13,2	6,5	8,3	8,2	7%	1%	24%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		52,0	-	724	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	40,8	35%	569	19,7	19,2	16,5	9,2	7,8	6,7	6%	7%	7%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	6,5	16%	8 498	141,8	50,5	24,1	5,1	5,1	4,8	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		78,2	-	720	20,5	17,8	14,8	11,4	11,0	12,4	2%	2%	3%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	6,9	-1%	12 894	---	7,7	8,9	4,0	4,0	4,2	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	6,0	-5%	34 705	5,0	15,8	19,8	2,5	4,6	5,0	21%	4%	2%
PGS Software	PSW	Restricted		13,4	-	379	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	69,4	1%	29 700	10,3	10,8	7,7	5,7	6,2	5,4	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	576,0	32%	3 802	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		62,6	-	2 845	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	46,2	-5%	655	21,8	17,9	17,0	12,8	10,9	10,2	-1%	6%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		26,5	-	386	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	9,3	9,8	-5%	319	7,1	8,4	8,1	5,2	5,3	5,0	14%	7%	8%
Sanok	SNK	Restricted		24,5	-	659	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	330,0	19%	1 841	11,0	10,2	12,3	3,6	3,1	2,9	9%	15%	18%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	2,7	21%	4 693	55,2	2,4	3,9	4,4	3,5	3,9	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	505,0	58%	3 670	19,6	15,5	12,0	17,8	13,8	10,0	5%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,6	-	614	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	920,0	588,0	56%	882	15,7	13,4	12,1	7,0	6,5	5,9	14%	9%	11%
Wielton	WLT	Zawieszona		9,1	-	549	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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%	39%	36%	44%
BNPPL	BNPPPL	15,0	16,2	15,0	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	1,5%	1%	26%	16%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-26%	-27%
Handlowy	BHW	16,8	20,3	17,4	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	3,7%	9%	11%	-21%
ING	ING	17,2	15,9	14,0	1,3	1,2	1,1	0,0%	0,0%	3,1%	10%	18%	17%
mBank	MBK	33,6	---	---	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	26%	33%	4%
Millennium	MIL	60,5	---	---	0,5	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	8%	28%	8%
Pekao	PEO	16,2	16,0	13,7	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	4,7%	12%	22%	-1%
PKO BP	PKO	16,1	26,0	32,4	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,0%	5,9%	16%	13%	23%
Santander	SPL	21,4	30,6	26,0	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,3%	12%	17%	5%
Erste Group	EBS AV	16,3	12,2	9,7	0,8	0,7	0,7	4,2%	4,9%	5,6%	7%	15%	16%
Komerční Banka	KOMB CP	16,2	14,5	12,1	1,1	1,1	1,0	5,0%	6,2%	6,6%	1%	11%	4%
Moneta Bank	MONET CP	16,0	13,6	10,6	1,4	1,4	1,3	6,9%	6,9%	8,4%	5%	20%	7%
OTP Bank	OTP HB	12,3	10,0	8,6	1,3	1,2	1,1	2,2%	2,8%	4,5%	2%	4%	15%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y

Finanse inne													
GPW	GPW	13,2	15,2	15,1	6,2	7,3	7,5	5,2%	5,4%	5,7%	6%	8%	36%
Kruk*	KRU	58,0	15,7	15,6	1,9	1,7	1,7	1,8%	1,3%	5,6%	10%	40%	76%
PZU*	PZU	17,6	11,2	10,4	1,6	1,5	1,4	8,3%	0,0%	5,7%	10%	15%	12%
Votum	VOT	17,0	10,3	6,9	12,3	7,9	5,2	369,3%	376,3%	383,3%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	13,9	12,4	11,1	2,3%	2,5%	2,7%	2%	1%	4%
Euronext (GPW)	ENX FP	17,7	16,0	14,7	13,0	10,8	8,6	2,6%	3,0%	3,2%	-10%	-3%	18%
LSE (GPW)	LSE LN	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	10,3	7,0	5,1	0,6	0,6	0,5	3,6%	6,4%	10,1%	0%	18%	91%
doValue (KRU)*	DOV IM	57,8	13,7	10,4	3,5	3,1	2,9	1,1%	4,9%	6,5%	-3%	15%	20%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,8	4,6	4,4	0,8	0,6	0,6	---	---	---	23%	5%	16%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	35,9	12,1	7,6	0,8	0,8	0,8	2,1%	3,9%	5,0%	32%	27%	18%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,3	10,3	9,0	1,5	1,4	1,3	4,9%	5,4%	5,5%	16%	24%	61%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,5	12,2	10,6	1,0	0,8	0,9	---	---	---	6%	-11%	12%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,3	7,8	7,3	0,5	0,5	0,5	5,2%	5,5%	6,0%	2%	14%	24%

Paliwa													
--------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Lotos	LTS	---	23,9	7,9	-53,9	6,5	3,7	2,1%	0,0%	2,3%	19%	9%	9%
MOL	MOL	8,3	6,8	5,7	3,8	3,4	3,1	4,6%	4,9%	5,5%	-2%	3%	11%
PGNIG	PGN	5,0	15,8	19,8	2,5	4,6	5,0	1,5%	2,0%	2,0%	2%	8%	145%
PKN Orlen	PKN	10,3	10,8	7,7	5,7	6,2	5,4	1,4%	5,0%	5,0%	17%	12%	49%
A2A	A2A IM	15,0	15,2	13,4	6,6	6,8	6,4	5,5%	5,6%	5,9%	-1%	15%	17%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	14,6	15,5	6,8	6,1	6,1	---	---	---	9%	49%	48%
Centrica	CNA LN	11,8	8,5	7,8	3,4	2,8	2,6	0,0%	0,1%	0,1%	-2%	20%	-2%
Enegas	ENG SM	12,0	12,2	12,3	9,7	9,6	9,6	9,5%	9,4%	9,4%	3%	-11%	-5%
Gazprom	GAZPRX	20,9	4,9	4,1	6,9	4,5	4,0	4,3%	9,2%	11,8%	4%	15%	35%
MOL	MOL HB	8,3	6,8	5,7	3,8	3,4	3,1	4,6%	4,9%	5,4%	0%	3%	15%
Motor Oil Hellas	MOH GA	11,4	8,7	6,3	5,7	5,3	4,3	3,7%	6,1%	8,4%	12%	7%	-6%
OMV	OMV AV	10,3	8,3	7,7	3,7	3,1	2,9	4,1%	4,3%	4,5%	25%	36%	56%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	17,0	8,2	7,8	9,1	5,7	5,7	4,8%	9,3%	11,2%	1%	5%	19%

*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	14,3	8,8	9,9	6,2	5,4	5,5	0,0%	5,4%	3,8%	6%	14%	35%
Grupa Azoty	ATT	13,5	27,5	12,1	5,0	5,6	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	6%	16%	66%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	18%	35%
CF Industries	CF US	22,3	22,7	21,3	8,0	8,1	7,7	2,5%	2,5%	2,4%	14%	25%	74%
Solvaya	SOLB BB	16,5	14,1	12,6	7,0	6,2	5,7	3,5%	3,6%	3,7%	13%	12%	56%
Mosaic	MOS US	14,4	15,3	11,5	6,7	6,6	6,2	0,6%	0,7%	0,8%	19%	49%	188%
Sisecam	SISE TI	10,2	8,2	6,8	5,0	4,3	3,7	2,6%	3,2%	3,7%	-1%	6%	82%
Yara International	YAR NO	13,8	13,0	12,3	7,2	6,8	6,6	0,6%	0,8%	0,6%	2%	22%	39%
Surowce													
Bogdanka	LWB	12,2	7,9	7,8	1,2	1,0	1,1	---	---	---	-5%	26%	49%
JSW	JSW	---	---	11,4	-8,9	19,2	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	21%	211%
KGHM	KGH	18,5	8,3	9,0	8,3	4,8	5,1	0,0%	0,0%	4,2%	-2%	6%	223%
Antofagasta	ANTO LN	40,7	22,6	23,5	8,9	6,5	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	10%	20%	144%
BHP	BHP AU	13,2	13,9	15,6	6,1	6,3	6,8	4,2%	4,0%	3,7%	3%	9%	64%
First Quantum	FM CN	19,4	14,5	13,8	6,4	5,5	5,2	0,1%	0,3%	0,5%	9%	31%	278%
Freeport	FCX US	15,2	13,4	16,5	6,3	5,2	4,8	0,7%	1,4%	1,2%	11%	40%	324%
Glencore	GLEN LN	11,7	12,4	11,8	5,3	5,2	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	5%	19%	85%
Rio Tinto	RIO LN	8,0	10,5	13,4	4,5	5,6	6,9	0,1%	0,1%	0,1%	-3%	3%	70%
SoutherCopper	SCCO US	22,5	23,7	22,7	11,3	11,7	10,5	2,7%	2,5%	2,5%	6%	26%	138%
Vale	VALE US	10,0	5,0	6,1	3,2	3,7	4,3	---	---	---	-1%	2%	103%
Energetyka													
CEZ	CEZ	15,0	14,0	13,7	7,0	7,1	7,2	7,8%	6,5%	6,3%	0%	18%	34%
Enea	ENA	8,8	2,8	2,8	2,9	2,7	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	4%	42%
Energia	ENG	---	6,9	7,1	4,7	4,5	4,5	0,0%	0,0%	0,6%	0%	-1%	12%
PEP	PEP	25,2	24,6	22,1	0,0	13,8	11,7	---	---	---	0%	23%	156%
PGE	PGE	---	7,7	8,9	4,0	4,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-61%	420%	9563%
Tauron	TPE	55,2	2,4	3,9	4,4	3,5	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	8%	169%
ZE PAK	ZEP	---	31,1	---	1,0	0,8	0,8	---	---	---	1%	-2%	44%
Endesa	ELE SM	13,4	12,9	12,6	7,5	7,5	7,4	6,0%	5,4%	5,6%	1%	-6%	8%
Enel	ENEL IM	16,5	15,3	14,3	7,3	7,1	6,9	4,3%	4,6%	4,9%	-3%	2%	26%
Energias de Portugal	EDP PL	20,7	18,8	17,7	8,3	8,0	7,6	4,1%	4,4%	4,7%	-6%	-1%	20%
RWE	RWE GY	19,5	17,7	17,6	6,9	7,0	6,7	2,6%	2,8%	2,9%	-5%	-2%	16%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	---	12,2	10,6	7,2	4,4	0,0%	---	---	-1%	24%	38%
Cyfrowy Polsat	CPS	16,0	13,4	13,0	7,4	7,0	6,9	3,4%	3,2%	3,2%	0%	4%	26%
Netia	NET	34,0	42,1	42,1	5,1	5,3	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	17%	38%
Orange PL	OPL	141,8	50,5	24,1	5,1	5,1	4,8	0,0%	3,9%	3,9%	0%	1%	11%
Wirtualna Polska	WPL	36,6	22,5	19,9	15,0	11,8	10,7	0,0%	1,0%	2,1%	7%	19%	44%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,3	15,6	12,5	5,3	4,8	4,4	3,7%	3,9%	4,2%	9%	10%	25%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,5	9,9	9,7	3,7	3,6	3,5	5,7%	6,2%	4,9%	1%	9%	9%
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,1	13,5	13,3	6,9	6,8	6,8	3,1%	3,1%	3,1%	-2%	4%	19%
Telekom Austria	TKA AV	11,5	10,0	9,3	4,4	4,1	4,0	3,9%	4,7%	4,7%	0%	4%	4%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
IT															
Asseco BS	ABS	17,6	17,1	16,6	11,3	11,0	10,5	4,6%	4,6%	5,2%	1%	11%	23%		
Asseco PL	ACP	15,3	14,7	14,9	3,5	3,1	2,9	4,4%	4,7%	4,7%	-1%	3%	15%		
Asseco SEE	ASE	18,0	16,6	15,7	9,2	8,2	7,7	1,8%	2,2%	3,0%	-2%	4%	55%		
Comarch	CMR	16,8	13,7	13,1	6,1	5,7	5,2	0,8%	2,5%	2,5%	1%	2%	17%		
Comp	CMP	15,7	5,2	17,2	6,7	3,6	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	2%	-16%		
LiveChat	LVC	30,8	25,8	22,6	22,5	19,0	16,5	2,2%	3,0%	3,6%	-1%	21%	214%		
PGS Software	PSW	18,1	16,0	14,4	13,4	12,3	10,9	3,7%	5,0%	5,6%	-3%	4%	50%		
Sygnity	SGN	10,6	---	---	0,0	---	---	---	---	---	7%	41%	370%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,2	9,1	8,3	4,3	3,6	3,1	1,8%	2,0%	2,3%	-2%	-11%	10%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	22,2	19,0	16,7	10,3	9,2	8,4	1,4%	1,6%	1,6%	6%	26%	76%		
SAP (ACP)	SAP GR	20,3	22,4	21,3	15,0	13,9	12,7	1,7%	1,8%	2,0%	-3%	6%	5%		
Gry															
11 bit	11B	29,4	49,9	18,1	20,1	33,5	11,2	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	10%	53%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	0,0%	---	---	9%	58%	438%		
BoomBit	BBT	14,9	17,1	13,8	8,9	6,7	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	13%	47%		
CD Projekt	CDR	14,5	18,2	26,7	11,3	13,6	20,4	0,0%	5,5%	4,4%	-22%	-34%	-16%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,6%	2,3%	3,6%	-11%	-1%	135%		
Ten Square Games	TEN	19,6	15,5	12,0	17,8	13,8	10,0	0,7%	3,5%	4,4%	-8%	-2%	100%		
Activision	ATVI US	25,1	21,4	20,1	17,8	14,6	13,4	0,5%	0,6%	0,5%	-12%	9%	54%		
Electronic Arts	EA US	24,0	21,3	19,3	15,8	14,2	13,4	0,1%	0,2%	0,2%	-12%	-4%	29%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	18,1	14,2	---	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	36%	106%		
Take-Two	TTWO US	27,1	27,2	20,4	22,7	21,3	15,7	0,0%	0,0%	0,0%	-16%	-13%	38%		
Ubisoft	UBI FP	26,6	23,7	19,8	9,3	8,3	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-15%	6%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	18,4	14,6	12,4	0,0%	0,0%	---	-17%	14%	49%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	119,5	32,5	41,8	10,1	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	35%	80%		
CDRL	CDL	---	8,0	---	---	---	---	---	---	---	3%	18%	34%		
LPP	LPP	---	28,6	24,7	14,0	9,4	8,6	0,0%	0,0%	0,0%	1%	11%	44%		
VRG	VRG	---	13,3	10,4	7,9	5,0	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	-1%	-3%	-1%		
Wittchen	WTN	43,6	13,5	10,2	6,4	4,6	4,0	---	---	3,7%	-3%	4%	11%		
Adidas	ADS GR	133,9	36,3	28,2	17,7	14,7	12,9	1,2%	1,5%	1,8%	-1%	3%	46%		
Asos	ASC LN	46,2	38,2	33,6	16,3	14,0	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	6%	21%	153%		
Foot Locker	FL US	12,1	11,1	10,7	4,5	4,2	3,9	2,0%	2,2%	2,7%	9%	35%	126%		
H&M	HMB SS	278,0	34,4	24,8	9,3	8,4	8,1	2,8%	3,5%	3,8%	19%	18%	43%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	28,1	17,4	10,4	5,7	4,7	0,2%	3,0%	4,7%	18%	29%	4%		
Inditex	ITX SM	67,1	28,2	24,4	11,9	10,7	10,3	3,3%	3,5%	3,7%	15%	11%	25%		
Next	NXT LN	34,5	17,8	15,5	18,0	11,9	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	18%	50%		
Nike	NKE US	45,4	35,3	30,1	31,7	25,8	22,6	0,8%	0,8%	0,9%	-4%	0%	64%		
Zalando	ZAL GR	90,2	90,1	66,6	30,7	30,3	23,7	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	5%	140%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	40,3	31,7	24,9	24,3	18,8	14,7	0,0%	0,1%	1,0%	-5%	-1%	76%		
Eurocash	EUR	38,6	23,3	15,8	5,5	5,1	4,2	2,0%	3,1%	4,2%	12%	7%	-12%		
Carrefour	CA FP	11,7	10,7	9,7	3,9	3,3	4,1	3,6%	4,0%	4,0%	1%	6%	3%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,4	20,4	18,0	6,3	5,6	5,5	2,5%	2,9%	3,3%	6%	-7%	-8%		
Marr	MARR IM	1100,0	30,2	20,9	36,2	14,1	12,2	0,8%	3,2%	3,6%	7%	33%	32%		
Metro	B4B GR	---	176,4	21,5	6,2	5,2	4,7	4,9%	5,3%	5,2%	-2%	30%	11%		

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	1,0%	1,3%	1,4%	37%	45%	197%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	26%	61%	255%
Allegro.eu	ALE	89,0	61,0	47,8	---	---	---	0,0%	0,0%	---	-5%	-19%	---
AmRest	EAT	---	---	61,3	8,5	7,3	5,8	0,0%	0,6%	6,0%	1%	26%	14%
Auto Partner	APR	11,3	11,2	9,6	8,5	8,2	7,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	13%	86%
Benefit Systems	BFT	---	34,0	17,3	15,4	11,7	8,7	2,6%	1,9%	2,2%	-5%	7%	-11%
Inter Cars	CAR	16,3	17,5	16,2	10,8	11,4	10,4	0,0%	0,0%	0,0%	7%	40%	83%
Neuca	NEU	18,6	17,3	16,1	12,1	11,6	10,2	3,3%	1,1%	1,9%	-2%	14%	93%
Oponeo	OPN	19,7	19,2	16,5	9,2	7,8	6,7	0,0%	1,8%	1,8%	0%	2%	103%
Rainbow Tours	RBW	---	27,9	15,6	---	---	---	---	---	---	8%	9%	125%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	43,0	25,8	13,7	8,8	6,4	0,0%	0,0%	0,2%	4%	3%	30%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	---	76,9	57,5	22,5	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	13%	18%
Sodexo (BFT)	SW FP	42,9	19,8	17,0	13,9	9,6	8,3	1,3%	2,6%	3,1%	13%	17%	16%
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,0	14,6	13,1	10,8	10,5	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	9%	9%	15%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,4	13,8	13,0	9,4	8,2	---	---	---	---	14%	16%	59%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,8	9,0	8,7	6,0	5,5	4,9	2,9%	3,6%	4,8%	17%	34%	88%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,3	18,1	16,2	14,1	13,3	12,6	0,0%	0,0%	0,0%	9%	6%	27%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	39,7	26,4	7,2	5,9	2,8	0,0%	0,3%	---	16%	3%	-25%
Brinker (EAT)	EAT US	28,5	16,8	14,3	12,0	9,0	8,2	0,1%	1,9%	2,2%	8%	36%	237%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,3	7,2	7,0	2,5%	2,8%	3,2%	-3%	-3%	24%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	17,5	15,9	14,9	3,3%	3,5%	3,7%	8%	6%	34%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,1	18,1	16,0	1,9%	2,0%	2,0%	2%	5%	58%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,7	26,3	23,1	15,3	13,3	11,9	0,8%	0,9%	1,0%	-2%	7%	45%
TUI (RBW)	TUI LN	---	22,3	18,2	212,7	7,4	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	34%	71%	48%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	11,5	9,2	7,6	---	---	---	---	6,5%	8,2%	-2%	37%	27%
Budimex	BDX	21,6	15,6	16,1	9,0	6,9	7,2	1,5%	3,2%	4,7%	-3%	10%	79%
Develia	DVL	14,9	7,9	7,9	10,5	6,5	7,0	4,2%	9,7%	9,2%	-3%	23%	-1%
Dom Development	DOM	10,3	10,7	9,9	7,8	8,1	7,5	8,0%	9,8%	9,4%	-1%	16%	32%
Echo	ECH	8,8	8,9	7,9	11,8	14,6	14,6	11,3%	7,9%	8,0%	2%	9%	-4%
GTC	GTC	102,6	102,6	76,9	42,0	15,5	49,1	0,2%	0,5%	2,2%	4%	4%	-10%
Torpol	TOR	6,7	8,3	23,3	0,4	0,4	2,6	7,3%	8,1%	6,1%	-6%	2%	108%
Unibep	UNI	10,6	10,1	11,1	5,8	5,5	6,1	3,7%	4,7%	5,0%	0%	51%	31%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	79,6	60,2	46,8	39,0	29,6	24,6	0,2%	0,4%	0,6%	-4%	16%	60%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	249%	258%	210%
Master Pharm	MPH	20,8	13,9	10,4	7,6	6,3	5,6	---	---	---	2%	6%	5%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	21%	35%	25%
OncoArendi	OAT	7,5	---	16,8	7,4	---	16,5	---	---	---	---	13%	384%
PBKM	BKM	39,1	48,9	17,0	18,6	18,1	9,0	---	---	0,3%	---	8%	48%
Synektik	SNT	47,5	25,9	17,8	---	---	---	---	1,8%	1,8%	---	6%	134%
Amphastar (CLN)	AMPH US	31,7	17,3	12,7	15,6	9,5	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	0%	23%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	1%	42%
Transport													
Enter Air	ENT	---	27,2	---	24,2	6,7	---	0,0%	---	---	2%	6%	5%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	6,0	6,6	5,1	6,4%	---	---	1%	11%	108%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	51,1	11,8	---	18,4	7,5	0,0%	0,0%	0,2%	10%	7%	48%

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	12,3	11,7	11,1	8,1	7,2	7,0	5,1%	8,1%	10,8%	1%	3%	-7%
Alumetal	AML	19,1	16,0	13,1	10,6	9,0	7,8	0,0%	7,8%	5,0%	4%	27%	62%
Ambra	AMB	15,1	14,4	16,8	7,2	7,2	7,6	3,4%	3,5%	3,5%	1%	4%	36%
Amica	AMC	7,4	8,9	9,3	4,8	5,0	5,1	2,0%	2,4%	2,7%	-7%	3%	39%
Apator	APT	12,7	12,2	12,5	6,8	6,5	---	5,5%	5,3%	---	-5%	5%	40%
Arctic Paper	ATC	3,5	3,8	3,7	2,8	2,7	2,4	#N/D	#N/D	#N/D	10%	63%	356%
Astarta	AST	15,3	4,2	4,5	3,9	3,2	3,6	0,0%	0,0%	1,7%	-3%	76%	251%
Boryszew	BRS	---	3844,6	48,3	10,9	8,6	7,7	0,0%	---	---	5%	32%	105%
Famur	FMF	7,6	11,0	12,3	2,6	3,0	3,1	0,0%	6,5%	5,9%	-9%	34%	8%
Ferro	FRO	10,2	11,3	10,8	7,7	8,2	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	7%	5%	-25%
Forte	FTE	41,0	11,0	10,5	8,2	7,3	6,8	---	3,4%	4,6%	-1%	18%	104%
Kernel	KER	4,1	5,1	4,9	3,7	4,1	3,6	0,8%	1,6%	2,6%	-4%	19%	45%
Kęty	KTY	12,2	12,6	12,0	8,9	9,1	8,7	6,7%	6,7%	6,8%	3%	17%	50%
Mangata	MGT	14,2	12,5	10,3	8,8	7,6	6,3	0,0%	6,1%	4,6%	-2%	15%	17%
Mercator Medical	MRC	4,3	3,7	9,1	3,1	2,0	4,2	0,1%	0,4%	0,3%	6%	18%	120%
MFO	MFO	9,4	7,6	6,9	7,4	5,5	4,8	0,9%	0,3%	---	18%	87%	226%
Newag	NWG	8,0	10,5	13,2	6,5	8,3	8,2	3,9%	3,9%	3,3%	-7%	0%	21%
Rawlplug	RWL	7,1	8,4	8,1	5,2	5,3	5,0	0,0%	3,4%	3,4%	-13%	15%	47%
Sanok Rubber	SNK	20,2	18,0	13,0	---	---	---	---	2,0%	3,3%	-11%	27%	78%
Śnieżka	SKA	14,4	14,2	13,9	9,3	8,9	8,3	0,6%	19,7%	23,2%	8%	-10%	2780%
Stalprodukt	STP	11,0	10,2	12,3	3,6	3,1	2,9	0,0%	1,5%	1,5%	2%	40%	142%
Wawel	WWL	15,7	13,4	12,1	7,0	6,5	5,9	5,1%	6,0%	6,0%	-1%	2%	1%
Wielton	WLT	91,0	18,2	11,4	9,0	6,2	5,6	---	---	---	-2%	56%	101%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,5	9,6	9,2	2,0%	2,6%	2,1%	4%	17%	28%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	14,5	12,4	11,6	1,9%	2,4%	2,6%	-3%	16%	103%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,9	4,7	4,4%	4,5%	5,9%	5%	15%	116%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,2	5,5	5,1	3,6%	4,0%	4,1%	11%	19%	62%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	15,7	12,3	10,1	1,3%	1,6%	2,1%	-16%	11%	69%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,1	6,0	5,2	2,2%	2,8%	3,4%	-14%	9%	53%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,2	6,6	6,7	2,5%	2,5%	---	4%	11%	85%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	17,9	14,2	12,3	2,0%	2,1%	2,3%	11%	23%	120%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	22,8	19,7	18,0	1,6%	1,7%	1,8%	4%	19%	82%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,1	8,3	7,3	2,1%	3,0%	3,7%	10%	12%	31%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	13,8	10,4	8,8	1,3%	2,2%	2,6%	10%	24%	79%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,2	11,8	11,1	2,1%	2,3%	2,4%	9%	21%	70%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,1	4,6	---	---	---	8%	15%	107%
Kaiser (KTY)	KALU US	45,2	29,2	19,8	10,1	7,9	---	2,3%	2,5%	---	18%	33%	52%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	59,8	14,7	14,3	5,9	5,6	5,2	3,1%	3,2%	3,3%	23%	28%	130%
Alstom (NWG)	ALO FP	25,4	19,9	15,6	18,7	12,4	10,0	1,1%	1,4%	1,8%	-1%	-6%	11%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	11,7	8,6	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	13%	50%	-17%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,5	5,5	4,3	3,1%	2,9%	3,3%	-1%	5%	16%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,2	11,3	---	2,3%	2,9%	---	8%	20%	16%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	---	8,4	6,5	1,0%	1,4%	1,5%	3%	2%	-3%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,5	8,2	2,0%	0,6%	1,3%	12%	31%	109%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	6,1	10,4	7,1	1,8%	0,5%	2,5%	9%	28%	179%

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

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse, Przemysł drzewny

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszc

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Developerzy

Sales:

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