

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

GETIN NOBLE BANK: Wyniki za IV kw.'20 lepsze od oczekiwań dzięki niższemu kosztowi ryzyka

NETIA: Wyniki za 4Q20

ATAL: Wyniki za 4Q'20: MBnS zgodna z oczekiwaniami, wysoka średnia cena przekazanego mieszkania

FINANSE

PEKAO: Bank przedstawi strategię na lata 2021-2024 w dniu 30 marca

PKO BP: Przyjęcie polityki dywidendowej banku

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN /LOTOS: Saudi Aramco ma największe szanse na przejęcie większości aktywów Lotosu – Polityka Insight

GRUPA AZOTY: 1-offy w wynikach za 4Q20 w Policach i Puławach powiększą EBITDE o 99 mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Popyt na gaz w Polsce wzrośnie o 60% w najbl. 10-13 latach – Gaz System

TMT

ORANGE POLSKA: SMBC Leasing z grupy Sumitomo Mitsui jest bliski przejęcia 50% udziałów w FiberCo – Puls Biznesu

ASSECO POLAND: Podsumowanie wywiadu z Prezesem Góralewem

TELEKOMUNIKACJA: Przyjęcie ustawy o KSC przez Radę Ministrów pozwoli uruchomić konsultacje publiczne aukcji 5G – Kancelaria Premiera

TELEKOMUNIKACJA: Play zaoferował promocję w której podwaja liczbę dostępnych GB w abonamencie

GAMING

TEN SQUARE GAMES: Informacja o niegotówkowej korekcie, która obniży przychody w 2020 roku o 43,2mln PLN, a zysk operacyjny o 30,2mln PLN

PLAYWAY: Podsumowanie pierwszego dnia premiery Mr Prepper

SIMTRACT: Ujawnienie informacji o grze Train Life współtworzonej wspólnie z Nacon (grupa Bigben Interactive)

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Zawarcie umowy o dofinansowanie z NCBiR na kwotę 18,9mln PLN

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS: Zarząd zdecydował o ujęciu w raporcie za 2020 rok szeregu zdarzeń jednorazowych

ASBIS: Podsumowanie wywiadu z dyrektorem ds. ryzyka

ANSWEAR.COM: RN ustaliła warunki programu motywacyjnego na 2021 rok

RYNEK APTECZNY: Rynek apteczny spadł o 11,8% r./r. do 2,95mld PLN w lutym – PEX PharmaSequence

PRZEMYSŁ

SANOK: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 6mln EUR

RYNEK STALI: ArcelorMittal podnosi ceny HRC do 850 EUR/t, HDGC i CRC do 950 EUR/t

POZOSTAŁE

ACTION: Wstrzymanie wykonania decyzji ustalających wysokość odszkodowania za prawo własności nieruchomości przeznaczanej pod budowę S7

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	58 406	0,8%	-0,5%	17,2%	42,3%
WIG20	1 961	1,1%	-1,2%	13,2%	33,4%
mWIG40	4 358	-0,3%	0,4%	22,8%	46,6%
sWIG80	18 105	1,0%	2,2%	26,0%	80,9%
S&P	3 915	-1,5%	0,2%	18,0%	62,5%
DAX	14 776	1,2%	5,6%	12,7%	71,6%
FTSE	6 780	0,3%	2,3%	12,9%	31,6%
Nikkei	29 792	1,0%	-0,8%	27,5%	80,0%
Shanghai Composite	3 399	0,5%	-8,0%	1,8%	25,8%
BIST30 Turcja	1 626	-0,2%	0,2%	31,1%	57,0%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,9%	3,1	16,2	42,5	-85,9
Rent. obl. 10Y	1,5%	2,5	17,4	26,5	-63,3
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-101,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,88	0,0%	4,6%	1,6%	-10,2%
EUR/PLN	4,62	0,0%	3,0%	2,8%	1,2%
GBP/PLN	5,40	0,1%	-3,9%	-9,3%	-9,0%
EUR/USD	1,19	0,0%	-1,7%	1,2%	11,5%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lotz)	1 735,0	0,1%	-2,3%	-8,0%	17,3%
Srebro (USD/lotz)	26,1	0,0%	-4,5%	-0,4%	115,1%
Platyna (USD/lotz)	1 205	-0,4%	-5,6%	19,0%	103,8%
Miedź (USD/t)	9 056	-0,1%	5,9%	13,4%	90,8%
Cynk (USD/t)	2 792	-1,2%	-2,2%	-2,8%	51,2%
Ołów (USD/t)	1 923	0,1%	-9,2%	-5,7%	14,5%
Aluminium (USD/t)	2 216	-0,5%	3,7%	7,8%	34,3%
Alu. Alloy (USD/t)	2 223	0,0%	2,5%	17,6%	82,9%
Pallad (USD/lotz)	2 658	4,9%	13,2%	12,6%	83,3%
Molibden (USD/lb)	12,0	-0,4%	-3,9%	27,3%	34,5%
Nikiel (USD/t)	16 036	-0,2%	-16,3%	-8,3%	40,7%
Ruda żelaza (USD/t)	167,5	-0,2%	1,5%	7,6%	86,7%
HCC (USD/t)	111	-5,5%	-18,8%	-22,9%	-25,4%
HRC UE (EUR/t)	770	4,1%	7,7%	32,8%	60,4%
Rebar UE (EUR/t)	655	0,0%	0,0%	28,4%	33,0%
Brent (USD/bbl.)	62,8	-0,7%	-0,2%	20,2%	120,6%
CO2 (EUR/t)	42,4	-1,4%	10,6%	36,3%	169,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,5	0,7%	-18,6%	-7,5%	51,0%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	17,6	-0,8%	4,0%	16,8%	46,2%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	17,6	-5,4%	3,2%	12,5%	106,3%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	21,7	4,2%	14,2%	26,9%	109,9%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI
GETIN NOBLE BANK

Wyniki za IV kw.'20 lepsze od oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Wynik odsetkowy	233	285	256	255	242	4%	-5%	255	248
Wynik prowizyjny	22	11	10	15	26	22%	80%	23	21
Pozostałe przychody	-47	35	-24	-19	-25	-	-	-24	n.a.
Przychody ogółem	207	331	242	251	243	17%	-3%	255	n.a.
Koszty operacyjne	-201	-274	-209	-194	-191	-5%	-1%	-192	-194
Wynik operacyjny	7	57	33	57	51	676%	-10%	63	n.a.
Saldo rezerw	-302	-173	-316	-135	-192	-36%	42%	-262	-224
Zysk netto	-245	-110	-247	-70	-133	-	-	-166	-168
P/E12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marża odsetkowa netto	1,91%	2,40%	2,20%	2,24%	2,16%	-	-	-	-
C/I	97%	83%	86%	77%	79%	-	-	-	-

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

NETIA

Wyniki za 4Q20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Przychody	325	323	327	315	330	2%	5%	319	324
EBITDA	115	107	116	113	114	-1%	1%	112	113
EBIT	17	17	22	19	13	-23%	-30%	18	20
Zysk netto	2	13	15	11	8	336%	-31%	12	14
P/E 12M trailing	37,5	34,4	35,0	43,4	37,9	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	5,0	5,2	5,1	5,2	5,1	-	-	-	-
zmiana przychodów r./r.	-5%	-1%	0%	-1%	2%	-	-	1%	-
marża EBITDA	35%	33%	36%	36%	35%	-	-	35%	-
marża netto	1%	4%	4%	4%	2%	-	-	4%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody głosowe -7% r/r do 65mln PLN, przychody z transmisji danych -2% r/r do 139mln PLN.

- Spółka wyodrębniła linię przychodów z usług TV +18% r/r do 38mln PLN, 12% skonsolidowanych przychodów spółki.

- Zadłużenie netto MSSF16 wzrosło do 572mln PLN (1,27x EBITDA).

- W segmencie B2B wzrost przychodów o 4% r/r do 183mln PLN, w B2C o 1% r/r do 139mln PLN.

ATAL

Wyniki za 4Q'20: MBnS zgodna z oczekiwaniami, wysoka średnia cena przekazanego mieszkania

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Przychody	301,4	185,8	269,9	215,4	496,3	65%	130%	463,2	446,6
Zysk brutto ze sprzedaży	56,3	37,9	45,6	48,5	105,5	87%	118%	98,2	-
EBITDA	55,8	29,5	37,5	41,9	102,0	83%	144%	89,4	88,5
EBIT	54,8	28,9	37,1	41,3	101,2	85%	145%	88,7	87,9
Zysk netto	45,2	22,4	28,8	31,4	84,9	88%	171%	74,7	68,6
Marża brutto	18,7%	20,4%	16,9%	22,5%	21,3%	2,6p.p.	-1,3p.p.	21,2%	-
Średnia cena mieszkania	447	393	352	397	407	-9%	3%	380	366
Mieszkania przekazane	675	473	767	543	1 219	81%	124%	-	-
Mieszkania sprzedane	891	762	525	801	808	-9%	1%	-	-
P/E12M trailing	13,9	17,5	15,0	12,6	9,6	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	12,7	16,9	14,4	12,3	10,7	-	-	-	-
marża EBITDA	18,5%	15,9%	13,9%	19,4%	20,6%	2,0p.p.	1,1p.p.	-	-
marża EBIT	18,2%	15,5%	13,7%	19,2%	20,4%	2,2p.p.	1,2p.p.	-	-
marża netto	15,0%	12,0%	10,7%	14,6%	17,1%	2,1p.p.	2,5p.p.	-	-

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

FINANSE
PEKAO

Bank przedstawi strategię na lata 2021-2024 w dniu 30 marca

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1479,0	1438,5	103%
WIG20	1147,0	1128,6	102%
WIG40	264,0	215,4	123%
sWIG80	35,6	54,3	65%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	373,9	BML	89,4	ASB	3,9
CDR	142,3	MAB	31,4	LBW	3,2
KGH	94,2	MRC	28,9	STX	2,7
PKO	83,0	FMF	22,8	BIO	2,2
PZU	72,5	BDX	14,8	MLS	1,8
PEO	72,2	TEN	9,1	PXM	1,7
PKN	71,4	CMR	7,6	RVU	1,5
DNP	39,6	MIL	5,0	STP	1,2
LTS	36,1	MBK	4,8	SNW	1,1
JSW	29,8	KTY	4,6	GTN	0,9

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	211%	FMF	704%	LBW	466%
TPE	121%	CMR	525%	GTN	407%
PEO	106%	BNP	385%	MNC	345%
LPP	105%	BDX	331%	STX	258%
JSW	92%	KTY	194%	RVU	255%
PKO	89%	BML	174%	SNW	236%
PZU	89%	BFT	161%	WWL	184%
CDR	84%	MRC	109%	ATC	164%
KGH	84%	EAT	107%	ZEP	158%
PGN	83%	CLN	89%	ABS	155%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SPL	216,6	4,6%	CDR	220,7	-4,5%
PKO	31,8	3,1%	JSW	31,8	-1,6%
LPP	8 480,0	2,9%	ACP	68,2	-0,7%
KGH	189,8	2,8%	CPS	28,9	-0,5%
PEO	72,0	2,4%	ALR	23,3	-0,5%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CMR	210,0	4,5%	FMF	2,6	-8,3%
CLN	51,5	2,8%	MAB	103,60	-6,7%
MIL	3,8	2,7%	BNPPPL	63,0	-6,3%
CAR	339,0	2,4%	BML	17,4	-5,7%
AMC	147,2	2,2%	LVC	119,0	-3,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SNW	3,9	12,1%	ATC	6,0	-3,8%
LBW	1,7	8,8%	ABE	43,8	-3,5%
ASB	12,2	8,3%	GLC	5,6	-2,6%
GTN	0,8	5,6%	BKM	78,0	-2,5%
PEP	63,0	5,4%	ZEP	9,9	-2,5%

PKO BP

Przyjęcie polityki dywidendowej banku

W ramach polityki dywidendowej zakłada się m.in. że dodatkowym narzędziem redystrybucji kapitałów może być skup akcji własnych w celu ich umorzenia.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN/LOTOS

Saudi Aramco ma największe szanse na przejęcie większości aktywów Lotosu – Polityka Insight

- Wg. nieoficjalnych informacji Polityki Insight, Saudi Aramco ma największe szanse na przejęcie udziałów w rafinerii Lotosu i baz paliwowych z dostępem do logistyki, ale bez stacji benzynowych Lotosu. Te najprawdopodobniej zostaną sprzedane MOL-owi, BP lub Circle K.
- W ramach rozliczenia przejęcia aktywów Lotosu, Saudowie mają zaproponować Orlenowi długoterminowy kontrakt na dostawy ropy. Spółka ma najniższe na świecie koszty produkcji ropy (4 USD/bbl.) i może zaproponować b. konkurencyjną cenę. Orlen kupuje saudyjską ropę od 2017r. w ramach kontraktu długoterminowego, który stopniowo jest powiększany (obecnie 400 tys. ton ropy miesięcznie, czyli ok. 15% zakupów PKN). Przejęcie udziałów w LTS, umożliwiłoby Saudi Aramco zwiększenie sprzedaży ropy na rynki zdominowane przez Rosnieft.
- Orlen ma ogłosić swojego partnera w czerwcu, ale wg. Polityki Insight, może to nastąpić znacznie szybciej.
- „Orlen już niemal otwarcie stawia na współpracę z Saudami. Powodem są nie tylko kłopoty CEO PKN. D. Obajtka, który szuka sposobu na odsunięcie publicznej krytyki i ogłoszenie kolejnego sukcesu (po m.in. przejęciu Ruchu i Polska Press), lecz także spadek znaczenia węgierskiego MOL-a, którego związki z kapitałem rosyjskim mogłyby zagrozić całej transakcji.” – Polityka Insight
- Wg. Polityki Insight, wśród ryzyk dla transakcji są m.in. nieoficjalne głosy sprzeciwu P. Naimskiego, Solidarnej Polski oraz opozycja. Wpływ może mieć również utrzymanie się CEO D. Obajtka. Transakcję może zablokować również rząd, jeśli uzna że będzie to politycznie opłacalne. W tych warunkach Saudi Aramco może nie chcieć angażować się w projekt, którego realizacja budzi tak duże kontrowersje.

GRUPA AZOTY

1-offy w wynikach za 4Q20 w Policach i Puławach powiększą EBITDE o 99 mln PLN [Neutralne]

- W Puławach wpływ rozwiązania odpisu w Agro wyniesie 17,4 mln PLN
- W Policach wpływ odwrócenia odpisów w Nawozach i Pigmentach na EBITDE wyniesie 81,8 mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Popyt na gaz w Polsce wzrośnie o 60% w najbl. 10-13 latach – Gaz System

Szacunek dotyczy opublikowanego Krajowego Dziesięcioletniego Planu Rozwoju. Operator rekomenduje zwiększenie pojemności magazynów gazu o 0,7-2,5 mld m3.

TMT

ORANGE POLSKA

SMBC Leasing z grupy Sumitomo Mitsui jest bliski przejęcia 50% udziałów w FiberCo – Puls Biznesu

- Według PB głównym rywalem Sumitomo był fundusz infrastrukturalny Marguerite, a ostateczne oferty składano do 1 marca.
- Wśród zainteresowanych inwestycją były także Macquarie (właściciel Inei), PGGM z Holandii, Swiss Life i Antin.

ASSECO POLAND

Podsumowanie wywiadu z Prezesem Góralem

- Spółka planuje we współpracy z Cyfrowym Polsatem stworzyć własną chmurę i w długim okresie konkurować m.in. z Google, Amazonem czy Microsoftem.
- W najbliższym latach może dojść do przejściowego spowolnienia w IT w segmencie banków.
- Grupa rozmawia pod kątem przejęć z podmiotami z sektora bankowego, ERP, płatności i cyberbezpieczeństwa.

TELEKOMUNIKACJA

Przyjęcie ustawy o KSC przez Radę Ministrów pozwoli uruchomić konsultacje publiczne aukcji 5G – Kancelaria Premiera

- Przyjęcie przez Radę Ministrów ustawy planowane jest w ciągu 2-3 tygodni.
- Prezes UKE Jacek Oko podtrzymał że przedmiotem aukcji 3,6 GHz będą cztery bloki po 80 MHz z ceną wywoławczą bardzo zbliżoną do kwoty z unieważnionej w 2020 aukcji.

TELEKOMUNIKACJA

Play zaferował promocję w której podwaja liczbę dostępnych GB w abonamencie

- Oferta obowiązuje do końca maja.

GAMING

TEN SQUARE GAMES

Informacja o niegotówkowej korekcie, która obniży przychody w 2020 roku o 43,2mln PLN, a zysk operacyjny o 30,2mln PLN

- Korekta wynika z nowego sposobu rozpoznania w czasie przychodów za 2020 rok wg MSSF 15
- Przed dokonaniem korekty, TEN rozpoznawał przychody z tytułu sprzedaży *durables* (tzw. wirtualnych dóbr trwałych) w miesiącu dokonania płatności przez użytkownika
- Po zmianie systemów informatycznych pozwalających na zbieranie danych dot. analizy wykorzystania przez użytkowników dóbr trwałych w czasie, spółka dokonała korekty dot. tego, że wirtualne dobra trwałymi mogą być wykorzystywane przez graczy przez dłuższy czas, zatem zgodnie z wymogami MSSF 15, przychód z tytułu sprzedaży *durables* powinien być rozpoznany w czasie
- Korekta zakłada szacunek kwoty zobowiązania (*zobowiązania z tytułu umów z użytkownikami*) z tytułu udostępnienia trwałego dobra w grze. Po zmianach, przychody i koszty (np. koszty prowizji platform) z tyt. zakupu trwałych wirtualnych towarów będą rozpoznawane przez szacowany średni okres gry użytkowników płacących
- W wyniku zmian, spółka dokona niegotówkowej korekty wyników skonsolidowanych za 2020r., która obniży przychody w 2020 roku o 43,2 mln PLN, a zysk operacyjny o 30,2 mln PLN
- Raport roczny zostanie opublikowany 22 marca

PLAYWAY

Podsumowanie pierwszego dnia premiery Mr Prepper

- Premiera gry 18.03.2021 o ok godz. 18:00 CET
- Cena bazowa gry to 17,99 USD; gra zadebiutowała z 30% zniżką
- Na Steam wystawiono 92 recenzje z czego 87% jest pozytywnych
- Gra przez moment znalazła się na 1 miejscu bestsellerów Steam, obecnie zajmuje 8 miejsce
- Peak graczy na Steam wyniósł 3968, a oglądalność na Twitch ok. 30 tys.

SIMTERACT

Ujawnienie informacji o grze Train Life współtworzonej wspólnie z Nacon (grupa Bigben Interactive)

- Train Life to gra o roboczym tytule Projekt #1 produkowana przez Simteract i wydawana przez Nacon
- Tematyka gry to symulator pociągu. Gracz, oprócz wyzwań związanych z prowadzeniem pociągu w realistycznie odwzorowanej Europie, będzie również miał możliwość budowania własnej firmy kolejowej: zatrudniania maszynistów, kupowania lokomotyw czy zdobywania kontraktów logistycznych
- Train Life jest jedną z pierwszych gier w kluczowej symulacyjnej serii Nacon pod marką „LIFE”. Nacon poda, że w 2021 i 2022r. planuje 5 gier o tej tematyce
- Produkcja gry trwa od listopada 2019 roku, a zakończenie prac jest planowane w 2021 roku
- W ramach Train Life są wykorzystywane autorskie technologie spółki: 3D World Generator, City Generator i Road Tool
- Od 2020r. spółka realizuje projekt badawczo-rozwojowy związany z technologią generowania realistycznych wizualizacji tras kolejowych, na który otrzymała grant z NCBiR w wysokości 3,18 mln PLN

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS

Zawarcie umowy o dofinansowanie z NCBiR na kwotę 18,9mln PLN

Przedmiotem dofinansowania jest projekt „Rozwój kliniczny innowacyjnego kandydata na lek w terapii nowotworów litych”. Całkowita wartość inwestycji to 42,7mln PLN.

KONSUMENT

BENEFIT SYSTEMS

Zarząd zdecydował o ujęciu w raporcie za 2020 rok szeregu zdarzeń jednorazowych

W sprawozdaniu finansowym za 2020 roku spółka ma ująć:

- 1) odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych Calypso Fitness w kwocie 33,3mln PLN oraz odpis aktualizujący należności z tytułu dzierżawy sprzętu fitness w kwocie 12,1mln PLN (koszty finansowe);
 - 2) rezerwę w kwocie 10,8mln PLN wynikającą z kary nałożonej przez UOKiK (pozostałe koszty operacyjne);
 - 3) korektę wycen zobowiązań leasingowych w kwocie 15,9mln PLN (obniżenie KWS);
 - 4) dodatkowo zmieniona zostanie wysokość rezerwy na rozliczenia zafakturowanych przychodów, skutkująca pozytywnym wpływem na wyniki 4Q'20 w kwocie 5,4mln PLN (powiększenie przychodów);
- Sprawozdanie za 2020 rok ma zostać opublikowane 24 marca.

ASBIS

Podsumowanie wywiadu z dyrektorem ds. ryzyka

- Grupa utrzymała w lutym podobną dynamikę wzrostu sprzedaży jak w styczniu
- Wyniki sprzedaży w marcu wyglądają dobrze
- Zarząd bardzo pozytywnie ocenia perspektywy całego 2021 roku, spodziewa się wzrostu rentowności
- Wskutek pandemii na każdym z rynków, na których obecna jest grupa, widoczny jest wzrost sprzedaży internetowej.

ANSWEAR.COM

RN ustaliła warunki programu motywacyjnego na 2021 rok

- Warunkiem przyznania akcji będzie wypracowanie 40mln PLN EBITDA oraz 650mln PLN sprzedaży online
- Zwiększono do 159,1 tys. akcji, które mogą być przyznane uprawnionym osobom w ramach programu w 2021 roku.

RYNEK APTECZNY

Rynek apteczny spadł o 11,8% r./r. do 2,95mld PLN w lutym – PEX PharmaSequence

Firma prognozuje, że sprzedaż całego rynku aptecznego wyniesie 38,8mld PLN na koniec 2021 roku, tj. o 2,8% więcej niż w 2020 roku.

PRZEMYSŁ

SANOK

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 6mln EUR

Termin rozliczenia transakcji przypada na okres od lipca do grudnia 2021 roku.

RYNEK STALI

ArcelorMittal podnosi ceny HRC do 850 EUR/t, HDGC i CRC do 950 EUR/t

POZOSTAŁE

ACTION

Wstrzymanie wykonania decyzji ustalających wysokość odszkodowania za prawo własności nieruchomości przeznaczonej pod budowę S7

POZOSTAŁE INFORMACJE

ATREM: Tauron Dystrybucja domaga się od spółki zapłaty kwoty 7,25mln PLN

Dotyczy umowy na budowę stacji 110/20/6kV Kalinówka.

BOWIM: Spółka i jego firma zależna podpisała dziesięć umów ramowych z PGNiG na dostawy rur

Łączna kwota możliwych zleceń szacowana jest na 60mln PLN netto.

DGA: Podpisanie dwóch umów na realizację projektów

Łączna kwota dofinansowania w tym projektach wynosi 1,07mln PLN. Projekty będą realizowane do 30 listopada 2022 roku.

ERBUD: Zawarcie umowy na przebudowę centrum handlowego w Monheim w Niemczech za 9,1mln EUR netto

GRODNO: Spółka spodziewa się ożywienia w segmencie mikroinstalacji jeszcze przed naborem do nowej edycji programu „Mój Prąd”

Start trzeciej edycji programu planowane jest na 1 lipca.

INTERSPORT POLSKA: W związku z wprowadzonym lockdownem od 20 marca do 9 kwietnia grupa będzie zmuszona zamknąć sklepy w galeriach handlowych

Łączna powierzchnia handlowa zamkniętych sklepów stanowi 98% sieci sprzedaży grupy.

JUJUBEE: Ustalenie daty premiery gry „Realpolitiks II” w wersji PC na platformie Steam na dzień 8 kwietnia 2021 roku

Cena gry została ustalona na poziomie 34,99 USD/29,99 EUR.

MDI ENERGIA: Podpisanie umowy na budowę elektrociepłowni na biogaz rolniczy za kwotę 16,96mln PLN netto

MLP GROUP: Spółka spodziewa się wzrostu rynku magazynowego w 2021 roku w tempie jednocyfrowym

Wpływ na rozwój rynku będzie miał sektor e-commerce oraz popyt generowany przez klientów przenoszących produkcję z krajów azjatyckich do Europy.

MOJ: Decyzja podatkowa Naczelnika Śląskiego Urzędu Celno-Skarbowego ustalająca zobowiązania podatkowe za okres X-XII 2014 na łączną kwotę 1,6mln PLN

PEPEES: Zawarcie umowy sprzedaży wszystkich udziałów w spółce CHP Energia na rzecz Orlen Południe

RADPOL: Spółka chce wypłacić 0,06 PLN dywidendy na akcję, DY=2%

Na wypłatę dywidendy spółka chce przeznaczyć kwotę 2,3mln PLN. Pozostała część zysku w kwocie 3,3mln PLN ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.

SIMFABRIC: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,24 PLN dywidendy na akcję, DY=0,9%

URSUS: Zarząd złożył w sądzie wnioski o otwarcie postępowania sanacyjnego

ZREMB-CHOJNICE: Akceptacja wstępnych warunków umowy inwestycyjnej przedstawionej przez ARP

Zgodnie ze wstępnymi warunkami umowy finansowanie inwestycyjne zostanie udzielone do kwoty 3mln PLN z przeznaczeniem na współfinansowanie projektu inwestycyjnego związanego z powstaniem nowej linii technologicznej do budowy specjalistycznych kontenerów samowyladowniczych. Łączne finansowanie to maksymalnie 4mln PLN.

INSIDER TRADING

SIMFABRIC

Przewodniczący RN kupił 1 tys. akcji @ 24,32 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

CDRL

Nabycie 840 akcji @ 17,50-17,95 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

KOMPAP

Powołanie p. Dariusza Lipki na stanowisko członka RN.

MILLENNIUM

Zgłoszenie przez Nationale-Nederlanden OFE kandydatury p. Beaty Stelmach na stanowisko członka RN.

NEUCA

Rezygnacja p. Pawła Kuśmierowskiego z pełnienia funkcji członka zarządu.

SANTANDER BANK POLSKA

Wiceprezes zarządu p. Michael McCarthy zamierza kandydować o wybór na nową kadencję.

ŻYWIĘC

Powołanie p. Marcina Celejowskiego na stanowisko członka zarządu na kolejną kadencję.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

IMPERA CAPITAL

Zmniejszenie zaangażowania przez Bougralo Management z 14,11% do 0% kapitału i głosów.

IMPERA CAPITAL

Zwiększenie zaangażowania przez p. Januarego Ciszewskiego z 3,82% do 51,80% kapitału i głosów.

RELPOL

Zmniejszenie zaangażowania przez Rockbridge TFI z 10,124% do 9,396% kapitału i głosów.

TOYA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Tomasza Koprowskiego z 5,0236% do 2,89% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW

Wolumen: 300 tys. @ 3,00

% kapitału: 0,12

CD PROJEKT

Wolumen: 30 tys. @ 226,40

% kapitału: 0,03

KANCELARIA PRAWNA-INKASO WEC

Wolumen: 40 tys. @ 2,50

% kapitału: 0,40

KGHM

Wolumen: 75 tys. @ 185,40

% kapitału: 0,04

MASTER PHARM

Wolumen: 25 tys. @ 5,20

% kapitału: 0,12

PEKAO

Wolumen: 150 tys. @ 71,10

% kapitału: 0,06

PKO BP

Wolumen: 600 tys. @ 30,93

% kapitału: 0,05

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

INTERFERIE: Zwołanie NWZA na dzień 16 kwietnia

Przedmiotem uchwał ma być głosowanie w sprawie przyjęcia Regulaminu wyboru i odwołania członków RN KGHM wybieranych przez pracowników grupy.

LARQ: Zwołanie NWZA na dzień 13 kwietnia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę do 0,5mln PLN

Cena emisyjna akcji została ustalona na 1,69 PLN. Emisja z wyłączeniem prawa poboru.

TRITON DEVELOPMENT: Przerwa w obradach NWZA do dnia 15 kwietnia 2021 roku

PRIVATE EQUITY MANAGER: Zwołanie NWZA na dzień 20 kwietnia w sprawie połączenia z MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej

Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianach w składzie RN.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 19 marca 2021					
00:30	Japonia	Bazowa inflacja CPI R/R	lut		0.10%
00:30	Japonia	Inflacja CPI R/R	lut		-0.60%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	lut		0.90%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna R/R	lut		-6.00%
13:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna R/R	sty		3.30%
13:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	sty		3.40%
	Włochy	Bilans obrotów kapitałowych	sty		-54 mln
	Włochy	Bilans obrotów bieżących	sty		6.72 mld
	Włochy	Bilans obrotów finansowych	sty		9.22 mld

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Alior	ALR	Sprzedaj	10,5	23,3	-55%	3 037	---	---	18,6	0,5	0,5	0,5	-6%	-4%	3%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	63,0	-2%	9 287	13,5	14,6	13,6	0,8	0,7	0,7	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	190	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	40,8	-21%	5 324	16,9	20,4	17,4	0,7	0,7	0,7	4%	3%	4%
ING	ING	Sprzedaj	146,0	172,6	-15%	22 455	15,9	14,7	12,9	1,2	1,1	1,0	7%	7%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	224,8	-24%	9 524	31,7	---	---	0,6	0,6	0,6	2%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	3,8	-18%	4 598	55,6	---	---	0,5	0,5	0,6	1%	-5%	-10%
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	72,0	-10%	18 887	15,7	15,5	13,3	0,7	0,7	0,7	5%	5%	5%
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	31,8	-12%	39 788	15,6	25,3	31,5	0,9	0,8	0,9	6%	3%	3%
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	216,6	-11%	22 134	21,1	30,1	25,6	0,8	0,8	0,8	4%	3%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	188,4	-12%	3 582	56,5	15,3	15,2	1,8	1,7	1,7	3%	11%	11%
PZU	PZU	Kupuj	33,0	33,8	-2%	29 178	17,8	11,3	10,5	1,6	1,5	1,5	9%	13%	14%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Kupuj	576,0	535,0	8%	1 263	30,4	51,6	18,7	20,8	34,8	11,7	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		43,8	-	709	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	38,2	18%	385	12,8	12,1	11,4	8,3	7,5	7,3	7%	7%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	58,0	5%	898	19,6	16,4	13,4	10,9	9,2	8,0	-2%	7%	6%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	20,0	-4%	503	15,3	14,5	17,0	7,3	7,3	7,6	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	147,2	30%	1 145	7,4	8,9	9,3	4,8	5,1	5,1	17%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		33,9	-	7 443	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	32,7	38%	622	68,4	35,8	26,2	25,1	21,0	16,7	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		23,5	-	603	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	37,8	-2%	1 263	17,1	16,6	16,2	11,0	10,7	10,2	7%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	73,0	68,2	7%	5 661	15,4	14,8	15,0	3,5	3,2	2,9	18%	21%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	39,9	15%	2 071	17,9	16,4	15,6	9,1	8,2	7,6	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		41,5	-	1 607	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	8,9	18%	1 163	11,6	11,5	9,9	8,7	8,4	7,3	3%	5%	5%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	30,0	-24%	2 971	12,7	25,9	11,4	4,8	5,4	4,2	-1%	7%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	804,0	24%	2 327	---	33,8	17,2	15,3	11,6	8,7	3%	5%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		23,6	-	803	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	18,1	40%	243	14,2	16,3	13,2	8,4	6,4	5,1	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Zawieszona		304,5	-	7 774	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,8	0%	845	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	92,9	8%	5 097	---	113,8	30,9	40,6	9,8	7,8	-3%	7%	8%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	220,7	55%	22 214	15,2	19,1	28,0	11,9	14,3	21,5	1%	10%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		51,5	-	2 318	72,2	73,7	51,1	33,6	33,7	27,1	-1%	-2%	2%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	36,0	-2%	1 897	14,6	9,0	10,0	6,2	5,4	5,5	-4%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	210,0	16%	1 708	17,7	14,4	13,9	6,4	6,0	5,6	7%	8%	9%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	57,4	5%	340	16,1	5,3	17,6	6,8	3,7	5,1	3%	28%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	28,9	6%	18 457	15,8	13,3	12,9	7,3	6,9	6,9	8%	6%	---
Dadelo	DADA	Kupuj	24,0	19,6	23%	226	48,0	36,2	26,8	25,1	19,8	15,1	-8%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,3	-	1 050	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		251,6	-	24 667	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	129,0	-3%	3 276	11,1	11,6	10,7	8,5	8,8	8,1	14%	10%	10%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,6	-	1 898	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	6,2	52%	2 715	8,3	2,6	2,7	2,8	2,6	2,4	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		7,8	-	3 234	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		13,4	-	1 861	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		52,4	-	1 254	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		46,9	-	1 968	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,6	-	3 205	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	339,0	-14%	4 803	17,2	18,4	17,1	11,2	11,9	10,8	7%	5%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	31,8	-57%	3 738	---	---	10,7	-8,5	18,6	3,7	-39%	-21%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	500,0	19%	4 815	11,6	12,0	11,5	8,6	8,8	8,4	2%	5%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	249,0	189,8	31%	37 950	18,5	8,3	9,0	8,3	4,8	5,1	4%	5%	9%
LiveChat	LVC	Restricted		119,0	-	3 064	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		18,3	-	329	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	44,2	4%	8 173	---	22,0	7,3	-50,5	6,1	3,4	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	8 480,0	-10%	15 709	---	30,3	26,2	14,7	9,8	9,1	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		103,6	-	1 423	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	68,0	28%	454	14,7	13,0	10,7	9,0	7,8	6,5	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		7,7	-	320	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		27,4	-	119	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,3	-15%	1 785	34,5	42,8	42,7	5,2	5,4	5,2	5%	2%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	825,0	705,0	17%	3 140	18,2	16,9	15,7	11,8	11,3	10,0	4%	4%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	26,3	4%	1 184	8,2	10,9	13,7	6,6	8,5	8,5	6%	1%	23%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		53,8	-	749	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	40,4	36%	563	19,5	19,0	16,3	9,0	7,6	6,6	6%	7%	7%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	6,5	16%	8 504	141,9	50,6	24,2	5,1	5,1	4,8	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		78,0	-	718	20,4	17,8	14,8	11,4	10,9	12,4	2%	2%	3%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	6,4	7%	12 004	---	7,2	8,3	3,8	3,9	4,0	4%	-2%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	5,7	0%	32 913	4,8	15,0	18,7	2,4	4,3	4,7	22%	5%	2%
PGS Software	PSW	Restricted		13,5	-	382	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	65,1	8%	27 861	9,7	10,2	7,3	5,5	6,0	5,2	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	542,0	40%	3 577	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		63,0	-	2 863	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	47,0	-6%	666	22,2	18,2	17,3	13,0	11,0	10,3	-1%	6%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		26,9	-	391	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawplug	RWL	Trzymaj	9,3	10,5	-11%	342	7,6	9,0	8,7	5,4	5,5	5,2	14%	6%	7%
Sanok	SNK	Restricted		25,0	-	672	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	332,0	18%	1 853	11,1	10,2	12,4	3,6	3,1	3,0	9%	15%	18%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	2,6	25%	4 539	53,4	2,4	3,8	4,4	3,5	3,9	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	493,5	62%	3 586	19,2	15,1	11,7	17,4	13,5	9,7	5%	7%	10%
VRG	VRG	Zawieszona		2,6	-	610	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	920,0	620,0	48%	930	16,6	14,1	12,8	7,5	7,0	6,3	13%	8%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona		8,7	-	527	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	95,4	-	2 785	36,4	22,4	19,8	15,0	11,8	10,6	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	---	---	18,6	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	18%	38%	60%
BNPPL	BNPPPL	13,5	14,6	13,6	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	1,7%	-14%	8%	15%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-16%	-24%
Handlowy	BHW	16,9	20,4	17,4	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	3,7%	4%	18%	-9%
ING	ING	15,9	14,7	12,9	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,4%	-8%	11%	1%
mBank	MBK	31,7	---	---	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	2%	25%	-7%
Millennium	MIL	55,6	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	18%	-2%
Pekao	PEO	15,7	15,5	13,3	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	4,8%	7%	20%	36%
PKO BP	PKO	15,6	25,3	31,5	0,9	0,8	0,9	0,0%	0,0%	6,1%	4%	13%	45%
Santander	SPL	21,1	30,1	25,6	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,4%	0%	20%	3%
Erste Group	EBS AV	16,8	12,5	9,9	0,8	0,7	0,7	4,1%	4,7%	5,5%	10%	16%	77%
Komerční Banka	KOMB CP	16,2	14,4	11,9	1,1	1,1	1,0	4,9%	5,9%	7,0%	2%	6%	47%
Moneta Bank	MONET CP	16,1	13,6	10,7	1,4	1,4	1,3	6,9%	6,9%	8,4%	1%	17%	58%
OTP Bank	OTP HB	12,4	10,0	8,6	1,3	1,2	1,1	2,1%	2,6%	4,1%	2%	1%	63%

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	7,3	7,5	8,1	5,4%	5,7%	---	1%	11%	39%
Kruk*	KRU	56,5	15,3	15,2	1,8	1,7	1,7	1,9%	1,3%	5,7%	4%	38%	192%
PZU*	PZU	17,8	11,3	10,5	1,6	1,5	1,5	8,3%	0,0%	5,6%	11%	8%	8%
Votum	VOT	20,7	12,6	8,4	14,7	9,5	6,3	303,7%	309,5%	315,2%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	13,9	12,4	11,1	2,3%	2,5%	2,7%	1%	-2%	37%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,1	16,2	14,8	14,1	12,5	9,0	2,6%	3,0%	3,2%	-7%	-5%	51%
LSE (GPW)	LSE LN	#N/A N/A	0,0	0,0	#N/A N/A	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	10,9	7,5	5,4	0,7	0,6	0,5	3,4%	6,0%	9,6%	10%	9%	109%
doValue (KRU)*	DOV IM	62,3	14,0	10,6	3,6	3,1	3,0	1,0%	4,8%	6,4%	4%	12%	99%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,7	4,5	4,3	0,8	0,6	0,6	---	---	---	22%	6%	137%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	33,3	11,2	7,1	0,8	0,7	0,7	2,2%	4,2%	5,4%	5%	15%	70%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,2	10,2	9,0	1,5	1,4	1,3	5,0%	5,4%	5,6%	17%	24%	104%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	10,6	11,3	9,8	0,9	0,7	0,8	---	---	---	-1%	-10%	43%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,8	8,2	7,7	0,6	0,5	0,5	4,9%	5,3%	5,7%	7%	16%	66%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	22,0	7,3	-50,5	6,1	3,4	2,3%	0,0%	2,4%	6%	11%	0%
MOL	MOL	8,0	6,6	5,6	3,8	3,4	3,1	4,7%	4,9%	5,5%	-2%	2%	31%
PGNIG	PGN	4,8	15,0	18,7	2,4	4,3	4,7	1,6%	2,1%	2,1%	-3%	3%	90%
PKN Orlen	PKN	9,7	10,2	7,3	5,5	6,0	5,2	1,5%	5,4%	5,4%	7%	11%	29%

A2A	A2A IM	15,4	13,6	12,8	7,0	6,6	6,5	5,5%	5,8%	5,9%	2%	17%	42%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	13,0	16,6	5,6	5,9	---	---	---	---	22%	58%	198%
Centrica	CNA LN	12,4	8,8	8,2	3,4	2,7	2,6	0,0%	0,1%	0,1%	4%	24%	25%
Enegas	ENG SM	12,0	12,1	12,2	9,7	9,6	9,6	9,5%	9,4%	9,5%	4%	-7%	-5%
Gazprom	GAZPRX	20,5	4,5	3,9	7,0	4,4	4,0	4,4%	10,0%	12,4%	1%	6%	30%
MOL	MOL HB	8,0	6,7	5,7	3,8	3,4	3,1	4,6%	4,9%	5,5%	-1%	4%	35%
Motor Oil Hellas	MOH GA	13,5	8,6	5,9	5,8	5,2	4,0	3,7%	6,2%	8,5%	9%	4%	27%
OMV	OMV AV	10,0	8,3	8,0	3,7	3,1	3,0	4,3%	4,6%	4,9%	15%	37%	136%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	17,4	8,6	7,8	9,4	6,1	6,1	5,3%	8,3%	11,2%	-1%	-6%	52%

*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	14,6	9,0	10,0	6,2	5,4	5,5	0,0%	5,3%	3,7%	4%	20%	32%		
Grupa Azoty	ATT	12,7	25,9	11,4	4,8	5,4	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	16%	37%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	9%	39%		
CF Industries	CF US	22,0	22,3	20,9	8,1	8,3	7,8	2,5%	2,5%	2,5%	6%	28%	110%		
Solvaya	SOLB BB	15,9	13,6	12,0	6,9	6,1	5,5	3,5%	3,6%	3,7%	11%	9%	42%		
Mosaic	MOS US	15,0	15,4	11,4	6,7	6,7	6,3	0,6%	0,7%	0,8%	15%	43%	307%		
Sisecam	SISE TI	10,4	8,3	6,9	5,0	4,3	3,7	2,6%	3,1%	3,7%	5%	9%	103%		
Yara International	YAR NO	13,7	13,2	12,4	7,1	6,8	6,5	0,6%	0,6%	0,6%	5%	23%	50%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	12,0	7,8	7,8	1,2	1,0	1,1	---	---	---	-5%	22%	44%		
JSW	JSW	---	---	10,7	-8,5	18,6	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	23%	127%		
KGHM	KGH	18,5	8,3	9,0	8,3	4,8	5,1	0,0%	0,0%	4,2%	-9%	2%	236%		
Antofagasta	ANTO LN	22,1	22,9	22,9	6,8	6,8	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	23%	167%		
BHP	BHP AU	12,4	13,1	14,8	5,8	6,1	6,6	4,4%	4,2%	3,9%	-5%	4%	64%		
First Quantum	FM CN	18,5	13,5	13,0	6,7	5,7	5,4	0,1%	0,3%	0,5%	-14%	15%	305%		
Freeport	FCX US	15,1	13,4	16,4	6,2	5,2	4,8	0,7%	1,4%	1,2%	-6%	44%	517%		
Glencore	GLEN LN	11,1	12,1	11,9	5,3	5,2	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	-4%	19%	145%		
Rio Tinto	RIO LN	7,5	10,0	12,7	4,3	5,3	6,2	0,1%	0,1%	0,1%	-12%	-1%	77%		
SoutherCopper	SCCO US	21,9	23,5	24,4	11,5	12,1	11,3	2,9%	2,8%	2,9%	-8%	16%	169%		
Vale	VALE US	9,9	4,8	5,8	3,0	3,5	4,0	---	---	---	-5%	-1%	141%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	13,1	14,5	14,2	7,4	7,4	---	6,1%	6,0%	---	7%	14%	51%		
Enea	ENA	8,3	2,6	2,7	2,8	2,6	2,4	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-2%	23%		
Energia	ENG	---	6,9	7,1	4,7	4,5	4,5	0,0%	0,0%	0,6%	1%	-1%	20%		
PEP	PEP	25,4	24,8	22,3	0,0	13,8	11,7	---	---	---	-1%	25%	140%		
PGE	PGE	---	7,2	8,3	3,8	3,9	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	-317%	184%	5907%		
Tauron	TPE	53,4	2,4	3,8	4,4	3,5	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	0%	106%		
ZE PAK	ZEP	---	33,0	---	1,2	1,0	1,0	---	---	---	3%	5%	46%		
Endesa	ELE SM	13,4	12,9	12,7	7,8	7,8	7,7	6,0%	5,4%	5,5%	0%	-5%	32%		
Enel	ENEL IM	15,1	14,1	13,1	7,1	6,9	6,6	4,7%	5,0%	5,3%	-2%	-1%	38%		
Energias de Portugal	EDP PL	21,1	19,1	17,9	8,6	8,2	8,0	4,1%	4,3%	4,6%	0%	-2%	60%		
RWE	RWE GY	18,7	17,4	20,8	7,2	6,6	7,2	2,9%	3,0%	3,2%	-4%	-7%	42%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	11,9	10,4	7,2	4,4	0,0%	---	---	22%	53%	99%		
Cyfrowy Polsat	CPS	15,8	13,3	12,9	7,3	6,9	6,9	3,5%	3,2%	3,2%	2%	0%	18%		
Netia	NET	34,5	42,8	42,7	5,2	5,4	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	16%	28%		
Orange PL	OPL	141,9	50,6	24,2	5,1	5,1	4,8	0,0%	3,9%	3,9%	7%	0%	0%		
Wirtualna Polska	WPL	36,4	22,4	19,8	15,0	11,8	10,6	0,0%	1,0%	2,1%	0%	15%	77%		
Deutsche Telekom	DTE GR	15,8	15,6	13,1	5,4	4,9	4,6	3,6%	3,8%	4,2%	13%	11%	45%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,5	9,9	9,7	3,7	3,6	3,5	5,7%	6,2%	4,9%	-1%	11%	17%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,3	13,6	13,4	6,9	6,8	6,9	3,1%	3,1%	3,1%	0%	6%	26%		
Telekom Austria	TKA AV	11,4	9,7	8,9	4,4	4,3	4,0	4,1%	4,6%	4,8%	4%	4%	21%		

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	17,1	16,6	16,2	11,0	10,7	10,2	4,8%	4,8%	5,3%	-1%	4%	31%		
Asseco PL	ACP	15,4	14,8	15,0	3,5	3,2	2,9	4,4%	4,7%	4,7%	3%	3%	15%		
Asseco SEE	ASE	17,9	16,4	15,6	9,1	8,2	7,6	1,9%	2,3%	3,0%	1%	0%	36%		
Comarch	CMR	17,7	14,4	13,9	6,4	6,0	5,6	0,7%	2,4%	2,4%	8%	13%	23%		
Comp	CMP	16,1	5,3	17,6	6,8	3,7	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	3%	-2%		
LiveChat	LVC	30,7	25,7	22,5	22,5	19,0	16,5	2,2%	3,0%	3,6%	-7%	17%	178%		
PGS Software	PSW	19,3	16,9	15,0	12,7	11,7	10,4	3,7%	5,2%	5,9%	4%	0%	50%		
Sygnity	SGN	9,8	5,3	9,6	0,0	5,3	---	---	---	---	-2%	29%	299%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,2	9,0	8,3	4,3	3,6	3,2	1,8%	2,0%	2,3%	2%	-14%	43%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	22,1	18,9	16,6	11,0	9,9	8,9	1,4%	1,6%	1,7%	2%	18%	141%		
SAP (ACP)	SAP GR	19,7	21,7	20,6	14,9	13,8	12,6	1,8%	1,8%	2,0%	-2%	-1%	16%		
Gry															
11 bit	11B	30,4	51,6	18,7	20,8	34,8	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	17%	50%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	0,0%	---	---	9%	58%	594%		
BoomBit	BBT	14,2	16,3	13,2	8,4	6,4	5,1	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	4%	13%		
CD Projekt	CDR	15,2	19,1	28,0	11,9	14,3	21,5	0,0%	5,3%	4,2%	-17%	-19%	-19%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,7%	2,4%	3,8%	-10%	-11%	94%		
Ten Square Games	TEN	19,2	15,1	11,7	17,4	13,5	9,7	0,8%	3,6%	4,5%	-11%	-2%	97%		
Activision	ATVI US	24,8	21,0	19,8	17,1	14,0	12,9	0,5%	0,6%	0,5%	-11%	-1%	65%		
Electronic Arts	EA US	23,5	20,9	19,1	15,3	13,8	13,0	0,1%	0,2%	0,2%	-12%	-10%	42%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	17,0	13,6	---	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	29%	98%		
Take-Two	TTWO US	27,3	27,5	20,4	22,1	21,1	15,4	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	-18%	57%		
Ubisoft	UBI FP	25,9	23,7	20,3	9,2	8,1	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-19%	10%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,6	14,6	12,4	0,0%	0,0%	---	-19%	-1%	56%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	113,8	30,9	40,6	9,8	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	17%	214%		
CDRL	CDL	---	7,9	---	---	---	---	---	---	---	3%	25%	48%		
LPP	LPP	---	30,3	26,2	14,7	9,8	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	5%	16%	77%		
VRG	VRG	---	13,2	10,3	7,9	5,0	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	0%	5%	46%		
Wittchen	WTN	42,7	13,2	10,0	6,4	4,6	4,0	---	---	3,8%	-3%	7%	59%		
Adidas	ADS GR	131,7	37,0	28,4	17,5	14,4	12,6	1,1%	1,5%	1,8%	-3%	-2%	62%		
Asos	ASC LN	48,3	40,0	35,1	17,3	14,9	12,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	23%	331%		
Foot Locker	FL US	12,1	11,1	10,6	5,5	5,1	4,8	2,0%	2,2%	2,7%	9%	45%	158%		
H&M	HMB SS	282,6	34,4	24,8	9,8	8,6	8,0	2,8%	3,5%	3,8%	15%	26%	93%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	37,0	18,5	6,2	4,9	4,5	2,5%	4,1%	5,9%	25%	29%	81%		
Inditex	ITX SM	65,4	27,5	23,9	11,8	11,0	10,6	3,3%	3,5%	3,5%	11%	10%	38%		
Next	NXT LN	36,7	19,0	16,5	18,8	12,4	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	5%	19%	99%		
Nike	NKE US	46,3	36,2	31,1	32,9	26,9	23,5	0,7%	0,8%	0,9%	1%	4%	104%		
Zalando	ZAL GR	92,4	96,9	72,4	33,1	26,5	21,0	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-6%	184%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	39,7	31,1	24,4	19,8	15,6	12,6	0,0%	0,7%	3,2%	0%	-11%	68%		
Eurocash	EUR	34,6	19,0	14,4	5,0	4,7	---	3,7%	4,7%	6,4%	-1%	-3%	-17%		
Carrefour	CA FP	11,8	10,8	9,8	3,9	3,3	4,1	3,6%	4,0%	3,9%	-2%	9%	2%		
Jeronimo Martins	JMT PL	22,7	19,8	17,4	6,3	5,5	5,5	2,6%	3,0%	3,4%	1%	-7%	-12%		
Marr	MARR IM	484,2	34,9	20,0	14,6	11,4	10,7	2,7%	3,8%	4,1%	-1%	18%	48%		
Metro	B4B GR	---	---	23,0	6,5	5,3	4,7	4,6%	5,2%	5,6%	-9%	9%	32%		

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%	1,5%	29%	51%	184%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	21%	44%	330%
Allegro.eu	ALE	82,2	56,3	44,1	---	---	---	0,0%	0,0%	---	-11%	-30%	---
AmRest	EAT	---	---	62,1	8,5	7,3	5,8	0,0%	0,6%	5,9%	0%	29%	41%
Auto Partner	APR	11,6	11,5	9,9	8,7	8,4	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	1%	14%	124%
Benefit Systems	BFT	---	33,8	17,2	15,3	11,6	8,7	2,6%	1,9%	2,2%	-5%	7%	12%
Inter Cars	CAR	17,2	18,4	17,1	11,2	11,9	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	16%	52%	119%
Neuca	NEU	18,2	16,9	15,7	11,8	11,3	10,0	3,4%	1,2%	1,9%	-3%	13%	87%
Oponeo	OPN	19,5	19,0	16,3	9,0	7,6	6,6	0,0%	1,8%	1,8%	-1%	0%	102%
Rainbow Tours	RBW	---	28,3	15,8	---	---	---	---	---	---	8%	26%	134%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	48,3	29,5	15,5	9,3	7,0	0,0%	0,0%	0,1%	4%	13%	198%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	90,1	26,1	31,9	8,2	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	16%	210%
Sodexo (BFT)	SW FP	40,5	19,1	16,4	13,5	9,5	8,2	1,4%	2,7%	3,3%	9%	16%	62%
Auto Zone (CAR)	AZO US	16,7	15,2	13,6	10,8	10,5	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	8%	10%	58%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,7	14,2	13,3	9,4	8,2	---	---	---	---	12%	21%	151%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,5	8,7	8,4	5,9	5,4	4,9	2,9%	3,8%	4,9%	15%	24%	133%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,5	18,4	16,3	14,1	13,3	12,6	0,0%	0,0%	0,0%	5%	7%	66%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	42,9	28,6	7,2	5,9	2,8	0,0%	0,3%	---	21%	17%	71%
Brinker (EAT)	EAT US	29,1	17,1	14,6	13,4	10,0	8,2	0,1%	1,9%	2,1%	4%	35%	577%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,3	7,0	2,1%	2,3%	2,7%	13%	11%	139%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	18,6	16,9	14,9	3,3%	3,6%	3,8%	5%	3%	113%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	23,0	19,8	17,6	1,9%	2,0%	2,0%	4%	4%	75%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,7	26,3	23,1	15,3	13,3	11,9	0,8%	0,9%	1,0%	-3%	4%	51%
TUI (RBW)	TUI LN	---	19,6	16,8	380,6	6,6	5,7	0,0%	0,0%	0,0%	17%	59%	97%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	11,0	8,8	7,3	---	---	---	---	6,8%	8,5%	4%	31%	51%
Budimex	BDX	21,6	15,6	16,0	9,0	6,9	7,2	1,5%	3,2%	4,7%	-2%	5%	100%
Develia	DVL	14,7	7,8	7,8	10,5	6,5	7,0	4,3%	9,8%	9,4%	-3%	22%	14%
Dom Development	DOM	11,1	11,6	10,7	8,5	8,8	8,1	7,4%	9,1%	8,7%	6%	21%	65%
Echo	ECH	9,1	9,3	8,3	12,1	14,9	14,9	10,9%	7,5%	7,7%	2%	18%	10%
GTC	GTC	95,2	95,2	71,4	42,0	15,5	49,1	0,2%	0,6%	2,3%	-1%	-3%	-4%
Torpol	TOR	6,9	8,5	23,8	0,4	2,6	---	7,9%	6,0%	---	2%	10%	121%
Unibep	UNI	9,7	9,2	10,2	5,2	5,0	5,5	4,1%	5,2%	5,5%	-6%	38%	49%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	85,4	64,5	50,2	41,8	31,7	26,3	0,2%	0,4%	0,5%	11%	27%	61%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	318%	384%	264%
Master Pharm	MPH	20,9	13,9	10,5	7,6	6,3	5,6	---	---	---	1%	2%	9%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	25%	19%
OncoArendi	OAT	7,8	---	17,4	7,7	---	17,1	---	---	---	---	3%	517%
PBKM	BKM	39,0	48,8	17,0	18,6	18,0	9,0	---	---	0,3%	---	1%	37%
Synektik	SNT	47,5	25,9	17,8	---	---	---	---	1,8%	1,8%	---	7%	138%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,0	13,1	10,1	14,9	9,7	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-6%	34%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	4%	123%
Transport													
Enter Air	ENT	---	26,1	---	23,8	6,6	---	0,0%	---	---	1%	2%	9%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	6,0	6,6	5,1	6,6%	---	---	3%	9%	93%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	53,9	12,1	---	19,1	7,6	0,0%	0,0%	0,2%	7%	5%	105%

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	12,8	12,1	11,4	8,3	7,5	7,3	4,9%	7,9%	10,5%	4%	8%	-5%
Alumetal	AML	19,6	16,4	13,4	10,9	9,2	8,0	0,0%	7,6%	4,9%	10%	26%	91%
Ambra	AMB	15,3	14,5	17,0	7,3	7,3	7,6	3,4%	3,5%	3,5%	1%	9%	34%
Amica	AMC	7,4	8,9	9,3	4,8	5,1	5,1	2,0%	2,4%	2,7%	-2%	5%	74%
Apator	APT	13,2	12,6	13,0	6,8	6,5	---	5,3%	5,1%	---	-2%	9%	42%
Arctic Paper	ATC	3,5	3,8	3,7	2,8	2,7	2,4	---	---	---	30%	84%	367%
Astarta	AST	14,1	3,9	4,1	3,7	3,0	3,4	0,0%	0,0%	1,8%	-9%	56%	275%
Boryszew	BRS	---	3773,1	47,4	10,8	8,5	7,7	0,0%	---	---	9%	20%	141%
Famur	FMF	7,6	11,0	12,4	2,6	3,0	3,1	0,0%	6,4%	5,8%	-7%	20%	34%
Ferro	FRO	10,2	11,2	10,7	7,7	8,2	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	3%	-21%
Forte	FTE	46,4	12,5	11,9	8,6	8,1	7,6	---	3,0%	4,1%	10%	40%	344%
Kernel	KER	4,1	5,1	5,1	3,6	3,9	3,6	0,8%	1,5%	2,5%	1%	18%	63%
Kęty	KTY	11,6	12,0	11,5	8,6	8,8	8,4	7,0%	7,0%	7,1%	-1%	8%	59%
Mangata	MGT	14,7	13,0	10,7	9,0	7,8	6,5	0,0%	5,9%	4,4%	3%	9%	35%
Mercator Medical	MRC	4,4	3,7	9,2	3,2	2,1	4,3	0,1%	0,4%	0,3%	12%	11%	162%
MFO	MFO	9,5	7,6	6,9	7,4	5,5	4,8	0,8%	0,3%	---	23%	88%	302%
Newag	NWG	8,2	10,9	13,7	6,6	8,5	8,5	3,8%	3,8%	3,2%	-2%	2%	43%
Rawlplug	RWL	7,6	9,0	8,7	5,4	5,5	5,2	0,0%	3,1%	3,1%	2%	29%	89%
Sanok Rubber	SNK	20,7	18,4	13,3	---	1,9%	3,2%	-5%	36%	121%
Śnieżka	SKA	14,5	14,3	13,9	9,3	8,9	8,3	0,6%	19,6%	23,2%	16%	-3%	2394%
Stalprodukt	STP	11,1	10,2	12,4	3,6	3,1	3,0	0,0%	1,5%	1,5%	1%	30%	182%
Wawel	WWL	16,6	14,1	12,8	7,5	7,0	6,3	4,8%	5,6%	5,6%	5%	7%	12%
Wielton	WLT	87,3	17,5	10,9	9,0	6,2	5,6	---	---	---	-3%	41%	189%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,5	9,6	9,2	2,0%	2,6%	2,1%	2%	22%	44%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,0	11,3	11,6	2,0%	2,4%	2,6%	0%	10%	110%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,9	4,7	4,5%	4,6%	6,0%	1%	19%	169%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,9	6,0	5,6	3,5%	3,9%	4,0%	15%	22%	118%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	15,5	12,3	10,2	1,3%	1,6%	2,1%	-9%	8%	105%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	6,9	6,1	4,9	2,3%	2,7%	3,5%	-12%	10%	94%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,5	6,9	7,0	2,3%	2,4%	---	10%	14%	161%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,6	15,0	12,8	1,9%	2,1%	2,2%	10%	27%	124%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,3	21,0	19,1	1,5%	1,6%	1,7%	3%	24%	125%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,5	7,7	6,7	1,9%	2,9%	3,6%	-1%	6%	78%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	13,8	10,4	8,8	1,3%	2,1%	2,6%	7%	24%	128%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,9	11,6	11,1	2,1%	2,3%	2,4%	6%	18%	93%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,1	4,6	---	---	---	10%	8%	235%
Kaiser (KTY)	KALU US	40,8	26,4	17,8	10,1	7,9	---	2,5%	2,7%	---	-2%	21%	80%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	63,8	14,8	14,3	5,7	5,5	5,2	2,9%	3,1%	3,2%	23%	34%	120%
Alstom (NWG)	ALO FP	24,9	19,4	14,9	18,4	12,0	9,6	1,1%	1,4%	1,9%	-1%	-11%	22%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	11,6	8,3	6,3	0,1%	0,0%	0,1%	29%	56%	56%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,8	5,7	4,3	3,0%	2,8%	3,1%	10%	5%	56%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,2	11,4	10,1	2,4%	3,1%	3,7%	4%	12%	-3%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	---	8,4	6,5	1,0%	1,4%	1,5%	3%	1%	13%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,9	8,3	2,0%	0,6%	1,3%	13%	26%	174%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	6,1	10,9	7,4	1,9%	0,5%	2,6%	10%	14%	252%

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, Deweloperzy

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.