

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
ALUMETAL: Wyniki IV kw. '20

TEN SQUARE GAMES: Wyniki IV kw. 2020

APS ENERGIA: Wstępne wyniki finansowe za 2020 rok

GTC: Wyniki za 4Q'20

FINANSE
PKO BP: Bank chce utworzyć 4,5mld PLN kapitału rezerwowego na skup do 10% akcji własnych – projekt uchwały na NWZA

PKO BP: Bank chce utworzyć 6,7mld PLN funduszu na pokrycie strat związanych z umowami CHF – projekt uchwały na NWZA

SANTANDER BANK POLSKA: ZWZ zdecydowało o niewypłacie dywidendy za 2020 rok

SANTANDER BANK POLSKA: Bank przeprowadza ankiety wśród klientów dotyczące ugód w sprawie kredytów frankowych – prezes

RYNEK UBEZPIECZEŃ: Generali złożyło ofertę na zakup aktywów Avivy w Polsce – II Sole 24 Ore

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
KGHM: Wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe za luty 2021 rok

KGHM: Obecna wiceprezes ds. finansowych p. Katarzyna Kreczmańska-Gigol zrezygnowała z udziału w postępowaniu na członka zarządu

GAMING
CD PROJEKT: Telekonferencja spółki w sprawie aktualizacji strategii odbędzie się 30 marca, o godz. 18

ARIFEX MUNDI: Spółka chce wprowadzić program motywacyjny na lata 2021-2024

BIOTECH
CAPTOR THERAPEUTICS: KNF zatwierdziła prospekt emisyjny związany z ofertą publiczną

KONSUMENT
CCC: Zakończenie rozmów i przyjęcie zmian w WEO ma nastąpić do końca kwietnia 2021 roku – zarząd

ANSWEAR.COM: Wywiad z CEO

ASBIS: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku wyniosły 240mln USD, +37% r./r.

WOJAS: Przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku na poziomie 20,3mln PLN, +0,4% r./r.

RYNEK E-COMMERCE: InPost podniesie ceny usług od 1 kwietnia

GASTRONOMIA: W ciągu kilkunastu dni możliwa decyzja w sprawie bonu gastronomicznego – Semenik

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
BUDIMEX: Oferta Spółki wybrana w przetargu na budowę drogi S19 na odcinku Haćki-węzeł Bielsk Podlaski Zachód

BUDIMEX: Oferta Spółki oceniona najwyżej w przetargu na projekt i budowę obwodnicy Suchowoli w ciągu DK nr 8

GTC: Zawarcie umowy nabycia biurowca Váci Greens D w Budapeszcie z 16 tys. m2 powierzchni

CAVATINA HOLDING: Złożenie prospektu emisyjnego w związku z planowaną pierwszą ofertą publiczną akcji

POZOSTAŁE
ENTER AIR: Podsumowanie wywiadu z dyrektorem generalnym

PEKABEX: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	57 789	0,3%	1,3%	19,2%	47,4%
WIG20	1 929	0,1%	0,3%	14,5%	37,3%
mWIG40	4 330	0,9%	2,5%	25,5%	55,4%
sWIG80	18 570	1,4%	6,4%	32,3%	89,1%
S&P	3 941	0,7%	1,5%	21,7%	76,1%
DAX	14 657	0,2%	5,7%	15,9%	67,7%
FTSE	6 726	0,3%	1,5%	14,0%	34,7%
Nikkei	28 996	-2,1%	-3,8%	24,2%	71,7%
Shanghai Composite	3 401	1,1%	-6,5%	3,7%	27,8%
BIST30 Turcja	1 433	-9,9%	-9,9%	16,3%	41,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,8%	-3,5	13,0	34,1	-75,7
Rent. obl. 10Y	1,5%	-3,0	16,7	23,0	-51,1
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-97,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,85	0,1%	3,8%	-0,5%	-11,4%
EUR/PLN	4,60	0,0%	2,0%	1,8%	-0,2%
GBP/PLN	5,33	0,1%	-1,9%	-7,6%	-7,1%
EUR/USD	1,19	0,0%	-1,8%	2,3%	11,2%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 737,2	-0,1%	-3,7%	-7,3%	10,8%
Srebro (USD/toz)	25,6	-0,5%	-7,4%	0,3%	93,2%
Płatyna (USD/toz)	1 184	-0,2%	-4,8%	16,1%	83,7%
Miedź (USD/t)	9 109	0,6%	0,1%	17,6%	89,4%
Cynk (USD/t)	2 866	1,0%	-1,1%	3,3%	55,1%
Ołów (USD/t)	1 973	0,7%	-8,3%	0,4%	18,9%
Aluminium (USD/t)	2 272	0,3%	4,9%	13,9%	43,6%
Alu. Alloy (USD/t)	2 210	-0,5%	-0,9%	16,7%	83,4%
Pallad (USD/toz)	2 596	-1,2%	8,5%	12,3%	65,3%
Molibden (USD/lb)	11,9	-0,2%	-4,9%	26,5%	36,7%
Nikiel (USD/t)	16 463	1,0%	-15,5%	-0,9%	46,7%
Ruda żelaza (USD/t)	164,6	0,0%	-0,4%	5,3%	91,6%
HCC (USD/t)	113	0,0%	-14,9%	-21,6%	-23,1%
HRC UE (EUR/t)	785	2,0%	8,3%	29,8%	60,2%
Rebar UE (EUR/t)	660	0,8%	2,3%	18,9%	34,0%
Brent (USD/bbl.)	64,0	-1,0%	-2,1%	25,0%	136,8%
CO2 (EUR/t)	42,8	2,1%	12,9%	37,5%	160,6%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-1,2%	-11,4%	-2,1%	59,3%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	17,5	-0,4%	4,8%	16,3%	45,2%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	18,6	4,2%	17,4%	6,3%	126,8%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	20,7	0,7%	13,5%	8,6%	91,6%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
ALUMETAL

Wyniki IV kw.:20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
EUR/PLN	4,28	4,32	4,50	4,44	4,50	5%	1%	4,50	
Wolumen	51,6	55,0	25,8	42,6	52,2	1%	23%	50,5	
Stopy odlew nicze	45,3	48,0	22,9	37,2	46,1	2%	24%	45,5	
Przychody	300,5	322,1	160,2	249,2	330,1	10%	32%	395,4	348,9
EBITDA	22,8	26,1	10,6	25,4	35,8	57%	41%	32,9	31,2
EBITDA skor.	22,8	26,9	10,6	25,4	35,8	57%	41%	32,9	
EBITDA skor. (PLN/t)	504	561	464	684	777	54%	14%	722	
EBIT	14,6	18,1	3,0	17,8	27,9	91%	57%	24,9	23,3
Zysk netto	12,1	11,8	4,0	15,9	23,5	93%	48%	19,7	18,9
P/E12M trailing	17,7	18,9	23,5	20,4	16,2				
EV/EBITDA 12M trailing	9,7	9,9	11,5	11,4	10,0				
zmiana przychodów r./r.	-17%	-21%	-56%	-19%	10%				
marża EBITDA	7,6%	8,1%	6,6%	10,2%	10,9%			7,1%	8,9%
marża EBIT	4,9%	5,6%	1,9%	7,1%	8,5%			4,6%	6,7%
marża netto	4,0%	3,6%	2,5%	6,4%	7,1%			4,0%	5,4%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

TEN SQUARE GAMES

Wyniki IV kw. 2020

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P*	Kons.
Przychody	78,3	95,0	169,6	179,3	134,3	72%	-25%		
EBITDA skor.	34,8	38,2	36,3	73,3	77,6	123%	6%	73,8	75,5
EBIT	34,4	37,6	29,5	66,5	38,3	11%	-42%		
Zysk netto	34,8	35,3	25,7	58,8	31,9	-9%	-46%		
P/E12M trailing	45,9	34,6	30,7	22,7	23,1				
EV/EBITDA 12M trailing	40,0	30,5	26,0	18,4	14,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM; * prognoza bez uwzględnienia zmiany rozpoznawania durables

- Wyniki na przychodach obciążone dodatkowym przychodem odroczone w kwocie -43,2 mln PLN (łącznie przychód odroczone -46,5 mln PLN) w związku ze zmianą rozpoznawania przychodów ze sprzedaży dóbr cyfrowych w czasie (wpływ na EBITDA 30,2 mln PLN)

- Łącznie przychody wyniosły 134,3 mln PLN: Fishing Clash 155 mln PLN (-5% kw./kw. ; +129% r./r.), Hunting Clash 12,3 mln PLN (+266% kw./kw.) ; pozostałe gry 13,2 mln PLN; przychód odroczone -46,5 mln PLN

- EBITDA skorygowana o niegotówkowe zmiany rozpoznawania przychodów i koszt Programu Motywacyjnego wyniosła 77,6 mln PLN vs. 75,5 mln PLN skorygowanego konsensusu (źródło: IR Ten Square Games)

- COGS wyniosły 8,2 mln PLN (+21% kw./kw. ; +118% r./r.), koszty sprzedaży 75 mln PLN (-21% kw./kw. ; +103% r./r.); koszty ogólnego zarządu 12,9 mln PLN (+20% kw./kw.). W kosztach ogólnego zarządu TEN rozpoznaje niegotówkowe koszty Programu Motywacyjnego ~6 mln PLN/ kwartalnie

- Koszty marketingu wyniosły 32,3 mln PLN, co oznacza 24,1% w stosunku do przychodów (+1,5pp kw./kw. / +6,6pp r./r.) uwzględniając przychód odroczone. Bez uwzględnienia odroczenia, wskaźnik kształtowałby się na poziomie 17,9%

- OCF wyniósł 84,2 mln PLN (+28% kw./kw. ; +150% r./r.), w całym roku OCF wyniósł +193mln PLN

- FCF wyniósł 83,1 mln PLN, w całym roku +190 mln PLN

- W ramach ujęcia przychodów odroczone, przychody i koszty związane z durables zostały rozpoznane po stronie rozliczeń międzyokresowych: po stronie pasywów rozliczenia międzyokresowe przychodów wyniosły 49,7 mln PLN (+46,5 mln PLN kw./kw.), a po stronie aktywów 18,4 mln PLN (+15mln kw./kw.)

- Przychody w 2021r. za styczeń i luty: Fishing Clash odpowiednio 49,2 i 39,3 mln PLN (+102% r./r. ; +37% r./r.), Hunting Clash – szacunki 7,2 i 8,3 mln PLN

APS ENERGIA

Wstępne wyniki finansowe za 2020 rok

- Przychody ze sprzedaży 85,4mln PLN, -37% r./r.

- Strata z działalności operacyjnej 2,6mln PLN vs. zysk z działalności operacyjnej w kwocie 13mln PLN w 2019 roku

- Zysk EBITA 0,7mln PLN vs. 16,1mln PLN w 2019 roku

- Strata netto 5,4mln PLN vs. zysk netto 10,6mln PLN w 2019 roku.

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	2019,1	1473,3	137%
WIG20	1602,9	1152,5	139%
WIG40	223,3	222,3	100%
sWIG80	162,6	57,6	282%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	949,6	BML	130,2	MAB	82,0
CDR	117,3	GPW	7,5	TOA	16,0
KGH	74,3	KER	7,2	ASB	8,1
MRC	58,2	TEN	6,3	PXM	6,1
PKO	48,8	ALR	6,2	MLS	5,2
PKN	46,7	XTB	6,0	TIM	3,9
PZU	44,3	EUR	4,8	COG	3,1
PEO	44,0	MBK	4,4	BIO	2,2
JSW	43,9	CAR	4,1	STX	2,2
DNP	30,5	CLN	3,9	BBT	2,0

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	412%	CAR	371%	TOA	785%
ACP	192%	PEP	340%	ERB	664%
MRC	185%	SLV	330%	TIM	547%
JSW	127%	OAT	218%	BBT	515%
PGN	101%	BML	213%	ZEP	424%
PGE	90%	GPW	193%	SNT	335%
LPP	83%	PLW	123%	COG	305%
KGH	69%	KER	121%	APT	294%
CDR	67%	KTY	110%	RVU	250%
OPL	63%	STP	96%	ASB	228%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
JSW	33,0	9,4%	MRC	338,0	-7,9%
TPE	2,6	4,0%	CDR	217,0	-2,8%
PGE	6,5	3,8%	KGH	181,0	-1,8%
DNP	256,0	3,1%	ALE	58,8	-1,4%
CCC	92,8	1,9%	LPP	8 050,0	-1,3%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BML	19,0	19,2%	BFT	773,0	-4,6%
ENA	6,3	4,6%	PEP	71,80	-4,3%
LVC	121,4	4,3%	GPW	45,4	-3,2%
DOM	135,5	4,2%	MBK	221,0	-2,4%
CAR	315,0	3,6%	TEN	482,0	-2,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TIM	21,8	10,1%	ATC	5,8	-3,3%
ZEP	10,8	8,2%	BBT	21,0	-2,8%
PXM	5,6	7,5%	RBW	25,8	-2,6%
MAB	95,5	6,8%	MNC	19,9	-2,5%
ERB	41,0	6,2%	SGN	10,6	-2,3%

GTC
Wyniki za 4Q'20

mIn EUR	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Przychody	45,1	41,0	37,7	42,9	38,5	-15%	-10%		40,6
Wynajem	33,9	31,0	28,0	32,7	29,0	-15%	-11%		
Usługi	11,2	10,0	9,6	10,2	9,6	-14%	-6%		
Rewaluacje	-5,6	-5,8	-62,1	0,9	-75,8	-	-		
EBIT	23,5	22,1	-37,0	30,5	-53,5	-	-		-47,0
Zysk netto	12,3	2,6	-36,6	17,2	-54,1	-	-		-48,8
Marża brutto	74,9%	72,8%	71,1%	75,4%	76,8%	1,9p.p.	1,4p.p.		
Book Value	1 059	1 058	1 020	1 033	974				
P/E12M trailing	9,1	11,7	-	-	-				
P/BV trailing	0,64	0,64	0,66	0,66	0,70				

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

FINANSE
PKO BP
Bank chce utworzyć 4,5mld PLN kapitału rezerwowego na skup do 10% akcji własnych – projekt uchwały na NWZA

- Cena zakupu ma być nie niższa niż 5% oraz nie wyższa niż 95% wartości księgowej na akcję z ostatniego sprawozdania okresowego.
- Bank chce wystartować ze skupem jeszcze w tym roku.
- Uruchomienie skupu wymaga zgody KNF.
- NWZA zwołane jest na 23 kwietnia.

PKO BP
Bank chce utworzyć 6,7mld PLN funduszu na pokrycie strat związanych z ugodami CHF – projekt uchwały na NWZA

- Bank chce rozpocząć oferowanie ugód zaraz po przeprowadzeniu NWZA.
- PKO nie będzie czekał na inne banki ze startem ugód.
- Bank jest gotowy zamknąć pozycję walutową bez pomocy NBP.
- NWZA zwołane jest na 23 kwietnia.

SANTANDER BANK POLSKA
ZWZ zdecydowało o niewypłaceniu dywidendy za 2020 rok

Akcjonariusze zdecydowali o zatrzymaniu całości zysku za 2020 rok i o utworzeniu kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy o wielkości 369,2mln PLN.

SANTANDER BANK POLSKA
Bank przeprowadza ankiety wśród klientów dotyczące ugód w sprawie kredytów frankowych – prezes

Zarząd na razie nie podjął żadnych decyzji w tej sprawie.

RYNEK UBEZPIECZEŃ
Generali złożyło ofertę na zakup aktywów Avivy w Polsce – II Sole 24 Ore

Wartość oferty ma opiewać na kwotę ponad 2mld EUR. Aktywami Avivy w Polsce zainteresowaniu są również Allianz i NN Group.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
KGHM
Wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe za luty 2021 rok

	2/20	1/21	2/21	r/r	m/m	Δ r/r	Δ m/m	ytd19	ytd20	r/r	Δ r/r
Grupa KGHM											
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	55,3	61,7	58,0	5%	-6%	2,7	-3,7	114	120	5%	6,0
Produkcja srebra płatnego (t)	125,2	115,5	99,2	-21%	-14%	-26,0	-16,3	208	215	3%	6,5
Produkcja TPM (tys. troz)	15,8	10,8	11,8	-25%	9%	-4,0	1,0	31	23	-28%	-8,8
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,8	0,6	0,4	-50%	-33%	-0,4	-0,2	1,6	1,0	-38%	-0,6
Sprzedaż miedzi (tys. t)	60,9	46,2	62,9	3%	36%	2,0	16,7	108	109	1%	1,4
Sprzedaż srebra (t)	104,3	82,2	82,5	-21%	0%	-21,8	0,3	188	165	-13%	-23,7
Sprzedaż TPM (tys. troz)	24,9	12,3	6,9	-72%	-44%	-18,0	-5,4	34	19	-43%	-14,4
Sprzedaż molibdenu (mln funtów)	1,5	0,5	0,7	-53%	40%	-0,8	0,2	2,4	1,2	-51%	-1,2
KGHM Polska											
Produkcja hutnicza miedzi (tys. t)	44,5	50,1	45,8	3%	-9%	1,3	-4,3	93	96	3%	3,2
Produkcja hutnicza srebra (t)	123,2	113,2	97,0	-21%	-14%	-26,2	-16,2	205	210	3%	5,5
Produkcja górnicza miedzi (tys. t)	32,9	31,2	31,0	-6%	-1%	-1,9	-0,2	65	62	-4%	-2,6
Produkcja górnicza srebra (t)	103,7	99,4	100,0	-4%	1%	-3,7	0,6	205	199	-3%	-5,8
Sprzedaż miedzi (tys. t)	48,4	35,2	51,7	7%	47%	3,3	16,5	85	87	2%	1,6
KGHM International											
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	4,6	5,5	4,9	7%	-11%	0,3	-0,6	9,2	10,4	13%	1,2
Produkcja TPM (tys. troz)	5,7	3,3	3,7	-35%	12%	-2,0	0,4	11,0	7,0	-36%	-4,0
Sierra Gorda											
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	6,2	6,1	7,3	18%	20%	1,1	1,2	11,8	13,4	14%	1,6
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,7	0,6	0,4	-43%	-33%	-0,3	-0,2	1,4	1,0	-29%	-0,4

Źródło: KGHM Polska Miedź, Trigon DM

KGHM

Obecna wiceprezes ds. finansowych p. Katarzyna Kreczmańska-Gigol zrezygnowała z udziału w postępowaniu na członka zarządu

GAMING

CD PROJEKT

Telekonferencja spółki w sprawie aktualizacji strategii odbędzie się 30 marca, o godz. 18

ARIFEX MUNDI

Spółka chce wprowadzić program motywacyjny na lata 2021-2024

- Artifex Mundi planuje wprowadzić program motywacyjny dla zarządu i kluczowych pracowników na lata 2021-2024 - podała spółka w projektach uchwał na NWZ zwołane na 21 kwietnia.
- Warunkiem objęcia maksymalnej liczby akcji w pierwszym etapie, czyli latach 2021-2022, ma być wypracowanie w tym okresie łącznie 25 mln PLN zysku netto, natomiast w drugim etapie, w latach 2023-24, 35 mln PLN zysku
- Minimalny wynik, który pozwoli aktywować program (z niepełną liczbą przyznanych akcji) to odpowiednio 21 mln PLN łącznie w latach 2021-2022 i 25 mln PLN w latach 2023-24
- Na potrzeby realizacji programu, zarząd ma zostać upoważniony do emisji łącznie nie więcej niż ok. 730 tys. akcji po cenie emisyjnej równej średniemu kursowi z czwartego kwartału 2020 roku, czyli 9,01 PLN. Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się na 11,9 mln akcji

BIOTECH

CAPTOR THERAPEUTICS

KNF zatwierdziła prospekt emisyjny związany z ofertą publiczną

- Oferta będzie obejmować nie więcej niż 871,5 tys. nowych akcji (24,55% podwyższonego kapitału zakładowego) oraz – w przypadku wystąpienia wystarczającego popytu – dwóch akcjonariuszy spółki może zdecydować się na sprzedaż do 198 tys. papierów
- Pozyskane środki mają być przeznaczone na 1) dalszy rozwój projektów do momentu osiągnięcia punktu transakcyjnego, optymalnego do przeprowadzenia komercjalizacji projektu; 2) rozbudowa i nabycie nowoczesnego sprzętu dla laboratoriów we Wrocławiu oraz przewidzianego do uruchomienia laboratorium w Szwajcarii; 3) pozyskanie pracowników, działalność marketingową i zabezpieczenie własności intelektualnej.
- Cena maksymalna akcji w ofercie została ustalona na 172 PLN
- Wpływy netto z emisji nowych akcji szacowane są na 120,3-149,9mln PLN

Harmonogram oferty publicznej

- 23-30 marca – przyjmowanie zapisów inwestorów indywidualnych
- 22 marca – rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu dla inwestorów instytucjonalnych
- 30 marca – zakończenie procesu budowania popytu wśród inwestorów instytucjonalnych; ustalenie i publikacja informacji o ostatecznej liczbie akcji oferowanych, ostatecznej liczbie akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ceny ostatecznej akcji oferowanych dla inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych
- 31 marca - 6 kwietnia – przyjmowanie zapisów inwestorów instytucjonalnych
- 8 kwietnia – przydział akcji oferowanych
- ok. 2 tygodnia od przydziału akcji - przewidywany termin dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań praw do akcji oraz akcji dopuszczanych (z wyłączeniem nowych akcji) na rynku regulowanym
- ok. miesiąca od przydziału akcji oferowanych - przewidywany termin wprowadzenia oraz rozpoczęcia notowań nowych akcji na rynku regulowanym.

KONSUMENT

CCC

Zakończenie rozmów i przyjęcie zmian w WEO ma nastąpić do końca kwietnia 2021 roku – zarząd

Kolejne dwa spotkania obligatariuszy są zaplanowane na 16 i 23 kwietnia 2021 roku. Do tego czasu spółka chce zakończyć negocjacje z Cyfrowym Polsatem i A&R Investments na temat inwestycji w eobuwie.pl.

ANSWEAR.COM

Wywiad z CEO

- Spółka obserwuje w ostatnich tygodniach znaczące wzrosty ruchu i sprzedaży r./r., poprawia się również konwersja.
- Na innych rynkach sytuacja jest podobna, wszędzie widać wpływ lockdownów, które pojawiają się z większą czy mniejszą częstotliwością.
- Poprawa pozycji finansowej znacznie zwiększyła elastyczność działań i pozwala na szybką reakcję.
- Obecnie spółka posiada 25-30% więcej pozycji asortymentowych w stosunku do ubiegłego roku (~100 tys. SKU).

ASBIS

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku wyniosły 240mln USD, +37% r./r.

WOJAS

Przychody ze sprzedaży w lutym 2021 roku na poziomie 20,3mln PLN, +0,4% r./r.

YTD 30,5mln PLN (-22,9% r./r.).

RYNEK E-COMMERCE

InPost podniesie ceny usług od 1 kwietnia

- Podwyżki obejmą paczkomaty i usługi kurierskie dla klientów biznesowych i indywidualnych.
- Dla klientów biznesowych nowe ceny netto za dostawę do paczkomatu wyniosą w zależności od gabarytu (A/B/C) odpowiednio 9,44/10,70/13,64 PLN wobec dotychczasowych 8,99/10,19/12,99 PLN, podwyżka o 5%.
- Opłata paliwowa 8% pozostaje bez zmian.
- Jako argumenty za podwyżką InPost wskazywał m.in. wyższe koszty energii i podniesienie płacy minimalnej.

GASTRONOMIA

W ciągu kilkunastu dni możliwa decyzja w sprawie bonu gastronomicznego – Semeniu

Model ma być podobny do bonu turystycznego. Na ten moment jest za wcześnie, aby mówić o szczegółach dotyczących instrumentu i jego wysokości.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX

Oferta Spółki wybrana w przetargu na budowę drogi S19 na odcinku Haćki-węzeł Bielsk Podlaski Zachód [neutralne]
Wartość oferty wynosi 265 mln PLN netto.

BUDIMEX

Oferta Spółki oceniona najwyżej w przetargu na projekt i budowę obwodnicy Suchowoli w ciągu DK nr 8 [neutralne]
Wartość oferty wynosi 203 mln PLN netto.

GTC

Zawarcie umowy nabycia biurowca Váci Greens D w Budapeszcie z 16 tys. m2 powierzchni

CAVATINA HOLDING

Złożenie prospektu emisyjnego w związku z planowaną pierwszą ofertą publiczną akcji

POZOSTAŁE

ENTER AIR

Podsumowanie wywiadu z dyrektorem generalnym

- W I kwartale 2021 roku przewoźnik realizuje ok. 30% lotów w stosunku do lat przed pandemią;
- Spółka pozytywnie ocenia projekt KE dotyczący wprowadzenia Cyfrowych Zielonych Certyfikatów, czyli paszportów szczepionkowych w UE;
- „W pesymistycznym scenariuszu spółka jest w stanie przetrwać 2021 rok”

PEKABEX

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Grupa chce rozwijać działalność deweloperską, w tym roku chce ruszyć z budową trzech projektów na ok. 300-400 lokali
- W ocenie zarządu na rynku budowlanym będzie pojawiało się coraz więcej obiektów infrastrukturalnych, przemysłowych, logistycznych i mieszkaniowych, a mniej hoteli i centrów handlowych
- Zarząd nie obawia się wzrostu cen stali, zakłada stabilizację kosztów w tym zakresie.
- Nie są wykluczone kolejne przejęcia.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ERBUD: Zawarcie umowy na budowę farmy wiatrowej w Sulmierzycach za kwotę 28,8mln PLN netto

POZBUD: Szacunkowa wartość zobowiązań na koniec 2020 roku wyniosła 289,1mln PLN

- Wartość zobowiązań krótkoterminowych to 247,2mln PLN
- Wartość zobowiązań długoterminowych to 41,9mln PLN.

SIMPLE: Umowa z ZUT w Szczecinie na wdrożenie systemu informatycznego za ok. 8,45mln PLN netto

STALEXPORT AUTOSTRADY: Ruch na A4 Katowice-Kraków w 11 tygodniu: -1,6% r./r. vs. -11,9% r./r. (10 tygodni)

W tym samochody osobowe: -3,5% r./r., samochody ciężarowe: +5,6% r./r.

TIM: Zarząd rekomenduje wypłatę 2,20 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok (48,8mln PLN)

Część kwoty w kwocie 26,6mln PLN została wypłacona w grudniu jako zaliczka na poczet dywidendy. Oznacza to, że zarząd proponuje wypłatę jeszcze 1 PLN dywidendy na akcję.

TIM: Przyjęcie polityki dywidendowej spółki na lata 2021-23

- Zarząd zakłada coroczne przedkładanie walnemu zgromadzeniu propozycji wypłaty dywidendy określonej w zależności od poziomu wypracowanego zysku netto
- Zarząd chce, by wysokość dywidendy była wyliczona zgodnie z zasadą – w przypadku wypracowania jednostkowego zysku netto w danym roku obrotowym na poziomie co najmniej 15mln PLN – wypłata dywidendy w wysokości 22,2mln PLN (1 PLN na akcję), powiększonej o 50% ewentualnej nadwyżki jednostkowego zysku netto w danym roku obrotowym ponad kwotę 22,2mln PLN.

ZUK STAPORKÓW: Ponowna wygrana w przetargu na budowę elektrociepłowni na potrzeby wysokosprawnej kogeneracji z wykorzystaniem OZE

Wartość oferty wynosi 48,86mln PLN brutto. Termin realizacji kontraktu ustalono na 31 grudnia 2022 roku.

INSIDER TRADING

COGNOR HOLDING

Prezes zarządu kupił 131 tys. akcji @ 2,88-3,10 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

NEUCA

Powołanie p. Krzysztofa Miszewskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

PRAGMA INKASO

RN powierzyła dotychczasowemu wiceprezesowi zarządu p. Michałowi Kolmasiakowi funkcji prezesa zarządu.

OBLIGACJE

POZBUD

Uchwała zarządu w sprawie emisji 4-letnich obligacji o wartości do 18mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ARTIFEX MUNDI: Zwołanie NWZA na dzień 21 kwietnia w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego na lata 2021-24

Na potrzeby realizacji programu, zarząd ma zostać upoważniony do emisji łącznie nie więcej niż ok. 730 tys. akcji po cenie emisyjnej równej średniemu kursowi z IV kwartału 2020 roku, czyli 9,01 PLN. Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się na 11,9 mln akcji.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
wtorek, 23 marca 2021					
07:00	UK	Stopa bezrobocia	sty		5.10%
11:00	UK	CBI Wskaźnik zamówień	lut		-24
13:00	Węgry	Stopa procentowa			0.60%
13:30	USA	Bilans obrotów bieżących	IV kw artał		-178.50 mld
15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	mar		14
15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	lut		923 tys.
21:00	Korea Południowa	Inflacja PPI R/R	lut		0.80%
22:45	Nowa Zelandia	Eksport	lut		4.19 mld
22:45	Nowa Zelandia	Import	lut		4.82 mld
22:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	lut		-626 mln
	Grecja	Bilans obrotów kapitałowych	sty		550.50 mln
	Węgry	Bilans obrotów kapitałowych	IV kw artał		931.80 mln
	Grecja	Bilans obrotów bieżących	sty		-653.80 mln
	Węgry	Bilans obrotów bieżących	IV kw artał		807.00 mln
	Grecja	Bilans obrotów finansowych	sty		562.70 mln
	Węgry	Bilans obrotów finansowych	IV kw artał		395.90 mln
	Polska	Stopa bezrobocia	lut		6.50%
środa, 24 marca 2021					
09:00	Euroland	Indeks PMI usług	mar		45.70
09:30	UK	Indeks PMI usług	mar		49.50
14:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	mar		59.50
14:45	USA	Indeks PMI usług	mar		59.80
czwartek, 25 marca 2021					
08:30	Szwajcaria	Stopa procentowa			-0.75%
piątek, 26 marca 2021					
07:00	UK	Sprzedaż detaliczna R/R	lut		-5.90%

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%	3 045	---	---	18,7	0,5	0,5	0,5	-6%	-4%	3%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	58,0	7%	8 550	12,4	13,5	12,5	0,7	0,7	0,7	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	190	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	39,8	-19%	5 194	16,4	19,9	17,0	0,7	0,7	0,6	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	221,0	-23%	9 363	31,2	---	---	0,6	0,6	0,6	2%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	3,8	-19%	4 617	55,9	---	---	0,5	0,5	0,6	1%	-5%	-10%
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	70,1	-7%	18 399	15,3	15,1	13,0	0,7	0,7	0,7	5%	5%	5%
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	31,5	-11%	39 425	15,5	25,1	31,2	0,9	0,8	0,9	6%	3%	3%
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	208,8	-8%	21 337	20,4	29,1	24,7	0,8	0,8	0,8	4%	3%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	190,5	-13%	3 622	57,1	15,5	15,4	1,9	1,7	1,7	3%	11%	11%
PZU	PZU	Kupuj	33,0	33,7	-2%	29 127	17,7	11,3	10,5	1,6	1,5	1,4	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	549,0	5%	1 296	31,2	53,0	19,2	21,4	35,8	12,1	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		46,7	-	756	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	36,2	24%	365	12,1	11,5	10,8	7,9	7,1	6,9	7%	8%	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	19,7	-3%	497	15,1	14,3	16,8	7,2	7,2	7,6	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	143,8	33%	1 118	7,3	8,7	9,1	4,7	5,0	5,0	17%	9%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		32,9	-	7 212	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	34,4	31%	591	64,9	34,0	24,8	23,9	20,1	15,9	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		23,3	-	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	37,6	-2%	1 257	17,1	16,6	16,1	10,9	10,7	10,1	7%	7%	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		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	29,6	-23%	2 936	12,5	25,6	11,3	4,8	5,3	4,1	-1%	7%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	773,0	29%	2 237	---	32,5	16,6	14,9	11,3	8,5	3%	6%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		24,0	-	816	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	21,0	21%	282	16,5	18,9	15,3	9,9	7,6	6,1	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	370,0	307,0	21%	7 838	19,1	16,9	25,7	9,8	9,3	14,2	25%	2%	2%
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,7	2%	830	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	92,8	8%	5 090	---	113,7	30,9	40,5	9,8	7,8	-3%	7%	8%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	217,0	58%	21 842	15,0	18,8	27,5	11,7	14,0	21,1	1%	10%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		50,8	-	2 286	71,2	72,7	50,4	33,1	33,2	26,8	-1%	-2%	2%
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	207,0	18%	1 684	17,5	14,2	13,7	6,3	6,0	5,5	7%	8%	9%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	57,2	5%	339	16,0	5,3	17,6	6,8	3,7	5,0	3%	28%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	28,8	6%	18 445	15,8	13,3	12,8	7,3	6,9	6,9	8%	6%	---
Dadelo	DADA	Kupuj	24,0	19,6	23%	251	53,3	40,2	29,8	28,9	22,6	17,2	-7%	-5%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,3	-	1 025	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		256,0	-	25 098	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	135,5	-8%	3 441	11,7	12,1	11,3	8,9	9,2	8,5	13%	10%	9%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,6	-	1 890	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	6,3	48%	2 790	8,5	2,7	2,7	2,8	2,6	2,5	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		7,8	-	3 217	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,0	-	1 947	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		54,6	-	1 307	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		45,4	-	1 903	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,4	-	3 108	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	315,0	-8%	4 463	16,0	17,1	15,9	10,6	11,2	10,2	7%	5%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	33,0	-59%	3 875	---	---	11,1	-8,7	19,0	3,8	-38%	-20%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	520,0	15%	5 007	12,1	12,5	11,9	8,9	9,1	8,6	2%	5%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	249,0	181,0	38%	36 200	17,6	7,9	8,6	8,0	4,6	4,9	4%	6%	9%
LiveChat	LVC	Restricted		121,4	-	3 126	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		17,8	-	320	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	44,1	4%	8 160	---	21,9	7,3	-50,4	6,0	3,4	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	8 050,0	-6%	14 912	---	28,7	24,9	14,1	9,4	8,7	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		95,5	-	1 311	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		8,1	-	337	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		28,0	-	121	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	697,0	18%	3 104	18,0	16,7	15,5	11,7	11,2	9,9	4%	4%	8%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	25,6	7%	1 152	8,0	10,6	13,4	6,5	8,3	8,3	7%	1%	24%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		57,0	-	793	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	15%	8 530	142,4	50,7	24,2	5,1	5,1	4,8	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		79,0	-	727	20,7	18,0	15,0	11,5	11,1	12,5	2%	2%	3%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	6,5	5%	12 228	---	7,3	8,5	3,9	3,9	4,1	4%	-2%	-7%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	5,6	2%	32 243	4,7	14,7	18,4	2,3	4,2	4,6	22%	5%	2%
PGS Software	PSW	Restricted		13,6	-	383	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	64,1	10%	27 408	9,5	10,0	7,1	5,4	5,9	5,2	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	562,0	35%	3 709	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		71,8	-	3 263	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	46,6	-6%	661	22,0	18,0	17,1	12,9	11,0	10,2	-1%	6%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,8	-	375	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	9,3	10,7	-13%	347	7,7	9,1	8,8	5,5	5,5	5,3	14%	6%	7%
Sanok	SNK	Restricted		24,7	-	664	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	349,5	12%	1 950	11,7	10,8	13,1	3,8	3,4	3,2	9%	14%	16%
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	482,0	66%	3 503	18,7	14,8	11,4	17,0	13,1	9,5	5%	8%	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		8,8	-	528	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	97,0	-	2 831	37,0	22,8	20,2	15,2	12,0	10,8	2%	4%	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	---	---	18,7	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	20%	42%	74%
BNPPL	BNPPPL	12,4	13,5	12,5	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	1,9%	-20%	-3%	19%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-11%	-24%
Handlowy	BHW	16,4	19,9	17,0	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	3,8%	3%	17%	-10%
ING	ING	15,9	14,7	12,9	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,4%	0%	5%	15%
mBank	MBK	31,2	---	---	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	2%	24%	-1%
Millennium	MIL	55,9	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	20%	15%
Pekao	PEO	15,3	15,1	13,0	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	5,0%	7%	15%	32%
PKO BP	PKO	15,5	25,1	31,2	0,9	0,8	0,9	0,0%	0,0%	6,1%	7%	10%	47%
Santander	SPL	20,4	29,1	24,7	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,7%	2%	14%	16%
Erste Group	EBS AV	16,5	12,3	9,8	0,8	0,7	0,7	4,2%	4,7%	5,6%	6%	15%	60%
Komerční Banka	KOMB CP	16,0	14,2	11,8	1,1	1,0	1,0	4,9%	6,0%	7,1%	2%	6%	40%
Moneta Bank	MONET CP	16,0	13,6	10,7	1,4	1,4	1,3	6,9%	6,9%	8,4%	1%	17%	58%
OTP Bank	OTP HB	12,2	9,7	8,4	1,3	1,2	1,1	2,2%	2,7%	4,1%	4%	3%	50%

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

Finanse inne													
GPW	GPW	12,7	14,7	14,6	7,3	7,5	8,1	5,6%	5,9%	---	3%	0%	35%
Kruk*	KRU	57,1	15,5	15,4	1,9	1,7	1,7	1,9%	1,3%	5,7%	9%	37%	189%
PZU*	PZU	17,7	11,3	10,5	1,6	1,5	1,4	8,3%	0,0%	5,6%	13%	6%	21%
Votum	VOT	20,4	12,4	8,3	14,5	9,4	6,2	0,0%	2,0%	3,2%	21%	55%	105%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	13,9	12,4	11,1	2,3%	2,5%	2,7%	0%	-2%	31%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,2	16,3	14,9	14,3	12,5	9,0	2,6%	3,0%	3,2%	-6%	-6%	43%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,0	7,5	5,5	0,7	0,6	0,5	3,4%	5,9%	9,5%	12%	13%	119%
doValue (KRU)*	DOV IM	61,6	13,8	10,5	3,6	3,1	2,9	1,0%	4,8%	6,4%	4%	10%	114%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,7	4,6	4,3	0,8	0,6	0,6	---	---	---	22%	8%	142%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	32,2	10,9	6,8	0,7	0,7	0,7	2,3%	4,4%	5,6%	-3%	8%	92%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,4	10,4	9,1	1,6	1,4	1,3	4,9%	5,3%	5,5%	20%	25%	176%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	10,6	11,2	9,8	0,9	0,7	0,8	---	---	---	-5%	-8%	51%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,4	7,8	7,4	0,5	0,5	0,5	5,1%	5,5%	5,9%	2%	11%	51%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	21,9	7,3	-50,4	6,0	3,4	2,3%	0,0%	2,5%	6%	10%	2%
MOL	MOL	8,0	6,7	5,8	3,6	3,3	3,0	4,9%	5,2%	5,7%	-1%	4%	12%
PGNIG	PGN	4,7	14,7	18,4	2,3	4,2	4,6	1,6%	2,2%	2,2%	-2%	3%	81%
PKN Orlen	PKN	9,5	10,0	7,1	5,4	5,9	5,2	1,6%	5,5%	5,5%	7%	12%	29%
A2A	A2A IM	15,2	13,4	12,8	7,0	6,6	6,6	5,5%	5,8%	5,9%	4%	16%	48%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	12,8	16,4	5,8	6,1	---	---	---	---	23%	59%	267%
Centrica	CNA LN	12,4	8,8	8,1	3,2	2,6	2,5	0,0%	0,1%	0,1%	1%	18%	35%
Enegas	ENG SM	12,1	12,3	12,3	9,8	9,7	9,7	9,4%	9,3%	9,4%	2%	-1%	1%
Gazprom	GAZPRX	19,9	4,4	3,8	7,0	4,4	4,0	4,5%	10,3%	12,8%	-2%	5%	31%
MOL	MOL HB	7,9	6,7	5,8	3,6	3,3	3,0	4,9%	5,2%	5,7%	0%	0%	15%
Motor Oil Hellas	MOH GA	13,6	8,6	5,9	5,8	5,2	4,0	3,7%	6,1%	8,4%	13%	8%	17%
OMV	OMV AV	9,4	7,9	7,6	3,6	3,1	3,0	4,5%	4,8%	5,1%	3%	30%	89%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	15,4	7,6	6,9	9,4	6,1	6,1	5,9%	9,3%	12,6%	-11%	-16%	31%

*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%	16%	44%		
Grupa Azoty	ATT	12,5	25,6	11,3	4,8	5,3	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	15%	43%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	8%	33%		
CF Industries	CF US	20,8	21,7	20,4	8,1	8,3	7,7	2,6%	2,6%	2,6%	0%	27%	113%		
Solvaya	SOLB BB	15,6	13,4	11,9	6,6	6,1	5,6	3,6%	3,7%	3,7%	8%	9%	61%		
Mosaic	MOS US	14,8	16,4	16,7	6,9	6,7	6,3	0,6%	0,7%	0,8%	10%	46%	251%		
Sisecam	SISE TI	9,2	7,4	6,1	5,0	4,3	3,7	2,9%	3,5%	4,1%	-6%	-3%	85%		
Yara International	YAR NO	13,6	13,2	12,3	7,1	6,8	6,6	0,6%	0,9%	0,6%	4%	25%	50%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	12,2	8,0	7,9	1,2	1,0	1,1	---	---	---	3%	24%	58%		
JSW	JSW	---	---	11,1	-8,7	19,0	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	28%	164%		
KGHM	KGH	17,6	7,9	8,6	8,0	4,6	4,9	0,0%	0,0%	4,4%	-10%	-2%	231%		
Antofagasta	ANTO LN	21,2	21,8	22,7	6,5	6,5	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	20%	178%		
BHP	BHP AU	12,2	12,8	14,5	5,6	5,8	6,2	5,5%	5,5%	4,7%	-11%	6%	66%		
First Quantum	FM CN	17,2	12,3	12,7	6,6	5,5	5,5	0,1%	0,3%	0,5%	-21%	6%	384%		
Freeport	FCX US	14,6	12,9	16,1	6,2	5,1	4,7	0,7%	1,4%	1,2%	-8%	41%	550%		
Glencore	GLEN LN	11,3	11,4	11,0	5,0	4,9	4,3	0,1%	0,1%	0,1%	-8%	18%	148%		
Rio Tinto	RIO LN	7,0	9,3	11,8	4,0	5,1	6,1	0,1%	0,1%	0,1%	-14%	-3%	76%		
SoutherCopper	SCCO US	21,7	23,2	24,1	11,5	12,1	11,3	2,9%	2,8%	2,9%	-9%	12%	206%		
Vale	VALE US	9,6	4,6	5,6	2,9	3,4	3,9	---	---	---	-5%	1%	159%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	13,0	14,3	14,0	7,4	7,4	---	6,2%	6,1%	---	5%	13%	45%		
Enea	ENA	8,5	2,7	2,7	2,8	2,6	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	1%	32%		
Energa	ENG	---	6,8	7,1	4,7	4,5	4,5	0,0%	0,0%	0,6%	1%	-1%	21%		
PEP	PEP	28,9	28,3	25,4	0,0	13,8	11,7	---	---	---	14%	42%	171%		
PGE	PGE	---	7,3	8,5	3,9	3,9	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	5%	78%		
Tauron	TPE	53,4	2,4	3,8	4,4	3,5	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-1%	124%		
ZE PAK	ZEP	---	---	---	1,5	1,3	1,3	---	---	---	---	---	---		
Endesa	ELE SM	13,8	13,3	13,1	8,0	8,0	7,7	5,9%	5,3%	5,4%	3%	-3%	33%		
Enel	ENEL IM	15,6	14,5	13,6	7,2	7,1	6,8	4,6%	4,8%	5,2%	4%	1%	39%		
Energias de Portugal	EDP PL	21,8	19,7	18,5	8,7	8,4	8,0	4,0%	4,2%	4,4%	5%	-3%	61%		
RWE	RWE GY	19,0	17,6	21,2	7,1	6,6	7,2	2,8%	3,0%	3,1%	1%	-6%	52%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	12,0	10,4	7,2	4,4	0,0%	---	---	-2%	-7%	-21%		
Cyfrowy Polsat	CPS	15,8	13,3	12,8	7,3	6,9	6,9	3,5%	3,2%	3,2%	5%	0%	21%		
Netia	NET	34,5	42,8	42,7	5,2	5,4	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	15%	29%		
Orange PL	OPL	142,4	50,7	24,2	5,1	5,1	4,8	0,0%	3,8%	3,8%	11%	0%	10%		
Wirtualna Polska	WPL	37,0	22,8	20,2	15,2	12,0	10,8	0,0%	1,0%	2,1%	7%	15%	80%		
Deutsche Telekom	DTE GR	15,5	15,3	12,8	5,4	4,9	4,6	3,7%	3,9%	4,3%	11%	11%	42%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,5	9,9	9,6	3,7	3,6	3,5	5,7%	6,3%	4,9%	0%	10%	19%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,1	13,4	13,3	6,8	6,8	6,8	3,1%	3,1%	3,1%	-1%	3%	24%		
Telekom Austria	TKA AV	11,5	9,8	9,0	4,4	4,3	4,0	4,0%	4,5%	4,7%	4%	6%	20%		

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	16,1	10,9	10,7	10,1	4,8%	4,8%	5,3%	-3%	5%	34%		
Asseco PL	ACP	15,3	14,7	14,9	3,5	3,1	2,9	4,4%	4,7%	4,7%	4%	2%	29%		
Asseco SEE	ASE	18,0	16,6	15,7	9,2	8,2	7,7	1,8%	2,2%	3,0%	3%	-3%	49%		
Comarch	CMR	17,5	14,2	13,7	6,3	6,0	5,5	0,7%	2,4%	2,4%	8%	6%	15%		
Comp	CMP	16,0	5,3	17,6	6,8	3,7	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	4%	0%		
LiveChat	LVC	31,3	26,2	23,0	22,5	19,0	16,5	2,2%	2,9%	3,5%	2%	19%	202%		
PGS Software	PSW	19,4	16,9	15,1	12,7	11,7	10,4	3,7%	5,2%	5,9%	6%	3%	58%		
Sygnity	SGN	9,4	5,1	9,2	0,0	5,3	---	---	---	---	-5%	27%	297%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,3	9,2	8,3	4,5	3,8	3,3	1,9%	2,2%	2,5%	1%	-14%	30%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	22,2	19,0	16,6	11,1	9,9	8,9	1,4%	1,6%	1,7%	6%	17%	123%		
SAP (ACP)	SAP GR	19,8	21,8	20,7	15,1	14,0	12,8	1,7%	1,8%	2,0%	0%	-1%	11%		
Gry															
11 bit	11B	31,2	53,0	19,2	21,4	35,8	12,1	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	20%	63%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-2%	205%		
BoomBit	BBT	16,5	18,9	15,3	9,9	7,6	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	17%	27%	25%		
CD Projekt	CDR	15,0	18,8	27,5	11,7	14,0	21,1	0,0%	5,3%	4,3%	-16%	-19%	-18%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,7%	2,3%	3,7%	-3%	-6%	97%		
Ten Square Games	TEN	18,7	14,8	11,4	17,0	13,1	9,5	0,8%	3,7%	4,6%	-8%	-7%	91%		
Activision	ATVI US	25,2	21,5	20,3	17,1	14,0	12,9	0,5%	0,6%	0,5%	-5%	2%	63%		
Electronic Arts	EA US	24,3	21,7	19,6	15,3	13,8	13,0	0,1%	0,2%	0,2%	-7%	-7%	38%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	17,0	13,6	---	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	29%	104%		
Take-Two	TTWO US	28,1	28,3	20,9	21,4	21,1	15,4	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-15%	57%		
Ubisoft	UBI FP	25,9	23,7	20,3	9,2	8,1	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-20%	6%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,3	14,6	12,4	0,0%	0,0%	---	-12%	1%	60%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	113,7	30,9	40,5	9,8	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	19%	212%		
CDRL	CDL	---	7,4	---	---	---	---	4,6%	---	---	-3%	8%	57%		
LPP	LPP	---	28,7	24,9	14,1	9,4	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	2%	5%	64%		
VRG	VRG	---	13,2	10,3	7,9	5,0	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	0%	3%	56%		
Wittchen	WTN	43,9	13,6	10,2	6,4	4,6	4,0	---	---	3,7%	4%	8%	52%		
Adidas	ADS GR	128,7	36,1	27,7	17,1	14,0	12,4	1,2%	1,5%	1,8%	-4%	-5%	54%		
Asos	ASC LN	49,7	41,1	36,0	17,9	15,4	12,9	0,0%	0,0%	0,0%	1%	21%	425%		
Foot Locker	FL US	12,4	11,3	10,9	5,5	5,1	4,8	2,0%	2,2%	2,7%	10%	45%	219%		
H&M	HMB SS	274,0	33,3	23,9	9,5	8,3	8,0	2,9%	3,6%	3,9%	8%	23%	94%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	35,5	17,9	6,1	4,8	4,3	2,5%	4,1%	5,9%	15%	29%	67%		
Inditex	ITX SM	62,5	26,3	22,8	11,2	11,0	10,6	3,4%	3,7%	3,7%	0%	6%	30%		
Next	NXT LN	35,6	18,5	16,0	18,8	12,4	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	3%	13%	120%		
Nike	NKE US	44,3	34,8	29,8	31,3	25,6	22,3	0,8%	0,8%	0,9%	2%	-2%	120%		
Zalando	ZAL GR	93,6	97,7	74,9	33,6	27,1	21,7	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-2%	192%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	40,4	31,6	24,8	19,8	15,6	12,6	0,0%	0,7%	3,1%	6%	-9%	80%		
Eurocash	EUR	36,2	19,9	15,0	5,1	4,8	5,3	3,7%	4,8%	6,7%	6%	3%	-13%		
Carrefour	CA FP	11,7	10,6	9,5	4,0	3,5	3,8	3,6%	4,1%	4,4%	-1%	7%	8%		
Jeronimo Martins	JMT PL	22,9	20,1	17,7	6,3	5,5	5,4	2,6%	2,9%	3,3%	2%	-3%	-9%		
Marr	MARR IM	484,2	34,9	20,0	14,6	11,4	10,8	2,7%	3,8%	4,1%	2%	13%	23%		
Metro	B4B GR	---	---	22,4	6,1	5,0	4,4	4,7%	5,3%	5,8%	-1%	5%	37%		

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%	40%	59%	207%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	50%	303%
Allegro.eu	ALE	80,5	54,3	42,5	---	---	---	0,0%	0,0%	---	-9%	-31%	---
AmRest	EAT	27,9	16,4	14,0	8,5	7,3	5,8	0,0%	0,6%	6,1%	-2%	25%	64%
Auto Partner	APR	11,6	11,5	9,9	8,7	8,4	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	4%	12%	143%
Benefit Systems	BFT	---	32,5	16,6	14,9	11,3	8,5	2,7%	2,0%	2,3%	-8%	-5%	7%
Inter Cars	CAR	16,0	17,1	15,9	10,6	11,2	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	15%	39%	137%
Neuca	NEU	18,0	16,7	15,5	11,7	11,2	9,9	3,4%	1,2%	2,0%	-3%	8%	76%
Oponeo	OPN	19,5	19,0	16,3	9,0	7,6	6,6	0,0%	1,8%	1,8%	-3%	-4%	110%
Rainbow Tours	RBW	---	27,2	15,2	---	---	---	---	---	---	4%	19%	126%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	44,6	27,3	15,5	9,3	7,0	0,0%	0,0%	0,1%	-5%	8%	196%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	114,6	27,4	24,1	8,2	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	16%	229%
Sodexo (BFT)	SW FP	40,6	19,0	16,4	13,0	9,1	7,9	1,3%	2,7%	3,3%	-1%	16%	46%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,1	15,6	13,9	10,8	10,5	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	13%	12%	85%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,5	14,0	13,1	9,3	8,2	---	---	---	---	12%	19%	209%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,4	8,6	8,4	5,9	5,4	4,9	2,9%	3,8%	5,0%	13%	25%	190%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,9	18,7	16,6	14,1	13,3	12,6	0,0%	0,0%	0,0%	8%	7%	88%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	44,1	29,3	7,7	6,4	2,8	0,0%	0,3%	---	24%	19%	82%
Brinker (EAT)	EAT US	27,9	16,4	14,0	13,4	10,0	8,2	0,1%	2,0%	2,2%	0%	23%	570%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,3	7,0	2,1%	2,4%	2,7%	12%	10%	155%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	18,7	16,9	14,9	3,3%	3,5%	3,8%	7%	6%	98%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,9	19,8	17,6	1,9%	2,0%	2,0%	6%	5%	90%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,0	26,6	23,3	15,3	13,3	11,9	0,8%	0,9%	1,0%	2%	6%	48%
TUI (RBW)	TUI LN	---	17,7	15,1	372,9	6,4	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	41%	93%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	11,0	8,8	7,3	---	---	---	6,8%	8,5%	10,4%	4%	30%	59%
Budimex	BDX	19,1	16,9	25,7	9,8	9,3	14,2	2,7%	4,9%	5,7%	-254%	568%	10039%
Develia	DVL	14,3	7,6	7,6	10,5	6,5	7,0	4,4%	10,0%	9,6%	-7%	18%	34%
Dom Development	DOM	11,7	12,1	11,3	8,9	9,2	8,5	7,0%	8,6%	8,3%	14%	20%	74%
Echo	ECH	9,1	9,3	8,2	12,0	14,9	14,9	10,9%	7,6%	7,7%	5%	15%	22%
GTC	GTC	---	92,8	69,6	26,3	15,5	49,1	0,2%	0,6%	2,4%	-4%	-8%	-7%
Torpol	TOR	6,8	8,4	23,6	0,4	2,6	---	8,0%	6,0%	---	4%	5%	136%
Unibep	UNI	9,9	9,4	10,3	5,3	5,1	5,6	4,0%	5,1%	5,4%	2%	44%	59%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	---	---	---	41,2	31,3	26,0	0,2%	0,4%	0,5%	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Master Pharm	MPH	---	---	---	7,4	6,2	5,5	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	---	---	---	8,2	---	18,2	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	---	---	---	18,8	18,3	9,2	---	---	0,3%	---	---	---
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	1,7%	1,7%	---	---	---
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,6	13,5	10,4	15,4	10,1	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-2%	40%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	5%	128%
Transport													
Enter Air	ENT	---	26,0	---	23,8	6,6	---	3,2%	---	---	4%	6%	112%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,9	6,6	5,0	0,0%	---	---	9%	31%	76%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	51,4	11,4	---	18,3	7,2	0,0%	0,0%	0,2%	-5%	-3%	83%

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	12,1	11,5	10,8	7,9	7,1	6,9	5,2%	8,3%	11,0%	-2%	4%	-3%
Alumetal	AML	19,6	16,4	13,4	10,9	9,2	8,0	0,0%	7,6%	4,9%	13%	28%	93%
Ambra	AMB	15,1	14,3	16,8	7,2	7,2	7,6	3,5%	3,6%	3,6%	1%	8%	43%
Amica	AMC	7,3	8,7	9,1	4,7	5,0	5,0	2,0%	2,4%	2,8%	-1%	5%	94%
Apator	APT	13,5	12,9	13,3	6,8	6,5	---	5,2%	5,0%	---	0%	13%	49%
Arctic Paper	ATC	3,4	3,7	3,6	2,8	2,7	2,3	0,0%	8,9%	8,2%	-12%	7%	59%
Astarta	AST	14,1	3,9	4,1	---	---	---	0,0%	0,0%	1,8%	-10%	55%	279%
Boryszew	BRS	---	3892,2	48,9	10,9	8,6	7,8	0,0%	---	---	8%	9%	-14%
Famur	FMF	7,1	10,3	11,6	2,6	3,0	3,1	0,0%	6,9%	6,3%	-7%	8%	13%
Ferro	FRO	10,2	11,2	10,7	7,7	8,2	7,8	1,4%	5,1%	4,6%	9%	14%	175%
Forte	FTE	48,3	13,0	12,4	8,6	8,1	7,6	---	2,9%	3,9%	19%	43%	388%
Kernel	KER	4,0	5,0	5,0	3,4	3,9	3,5	0,7%	1,4%	2,4%	7%	19%	67%
Kęty	KTY	12,1	12,5	11,9	8,9	9,1	8,6	6,7%	6,7%	6,8%	4%	7%	73%
Mangata	MGT	14,7	13,0	10,7	9,0	7,8	6,5	0,0%	5,9%	4,4%	4%	12%	20%
Mercator Medical	MRC	3,8	3,2	8,0	2,7	1,7	3,3	0,1%	5,2%	6,2%	0%	-16%	2039%
MFO	MFO	9,6	7,7	7,0	7,5	5,6	4,8	0,0%	3,1%	---	11%	21%	152%
Newag	NWG	8,0	10,6	13,4	6,5	8,3	8,3	3,9%	3,9%	3,3%	-3%	2%	35%
Rawlplug	RWL	7,7	9,1	8,8	5,5	5,5	5,3	0,0%	3,1%	3,1%	4%	30%	88%
Sanok Rubber	SNK	20,4	18,2	13,1	---	1,9%	3,3%	-2%	34%	153%
Śnieżka	SKA	14,3	14,1	13,7	9,2	8,8	8,2	2,9%	3,8%	3,9%	-1%	1%	36%
Stalprodukt	STP	11,7	10,8	13,1	3,8	3,4	3,2	0,0%	1,4%	1,4%	10%	30%	207%
Wawel	WWL	16,6	14,1	12,8	7,5	7,0	6,3	4,8%	5,6%	5,6%	5%	8%	13%
Wielton	WLT	87,5	17,5	10,9	9,0	6,2	5,6	---	---	---	-3%	44%	188%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,5	9,6	9,2	2,0%	2,6%	2,1%	1%	19%	48%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,1	11,5	10,9	1,9%	2,3%	2,5%	0%	14%	143%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,9	4,7	5,0%	5,1%	6,7%	-8%	3%	154%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,9	6,0	5,6	3,4%	3,7%	3,8%	24%	31%	140%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	15,5	12,3	10,2	1,3%	1,6%	2,1%	-3%	8%	113%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,1	6,3	5,1	2,2%	2,6%	3,4%	2%	18%	101%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,7	7,0	7,1	2,3%	2,3%	---	15%	17%	245%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,3	14,7	12,6	2,0%	2,1%	2,3%	3%	27%	146%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,5	21,2	19,3	1,5%	1,6%	1,7%	4%	27%	138%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,5	7,7	6,7	2,0%	3,0%	3,6%	-3%	5%	75%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	13,8	10,4	8,8	1,3%	2,2%	2,6%	3%	23%	110%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,8	11,5	10,7	2,1%	2,3%	2,4%	5%	17%	104%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,1	4,6	---	---	---	17%	16%	269%
Kaiser (KTY)	KALU US	40,0	25,9	17,5	10,1	7,9	---	2,6%	2,8%	---	-6%	19%	95%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	61,0	13,9	13,6	5,8	5,6	5,4	3,1%	3,2%	3,4%	12%	31%	142%
Alstom (NWG)	ALO FP	24,6	19,3	14,7	17,6	11,5	9,2	1,1%	1,4%	1,9%	-3%	-12%	30%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	11,6	8,3	6,3	0,1%	0,0%	0,1%	48%	77%	93%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,6	5,6	4,2	2,8%	2,8%	3,1%	10%	2%	51%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,0	11,2	10,1	2,4%	3,1%	3,7%	1%	12%	5%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	---	8,2	6,5	1,0%	1,4%	1,5%	3%	6%	14%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	4,2	11,9	8,2	2,1%	0,6%	1,2%	10%	17%	156%
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	6,1	10,8	7,4	1,9%	0,5%	2,6%	1%	13%	273%

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.