

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE
POLENERGIA: Wyniki za 4Q20

ECHO INVESTMENT: Wyniki za 4Q'20

ONCOARENDI THERAPEUTICS: Wyniki 4Q20

MANGATA: Wyniki IV kw.'20

AC AUTOGAZ: Wyniki IV kw.'20

MEDICALGORITHMICS: Wyniki 4Q20

LUBAWA: Szacunkowe wyniki finansowe za 2020 rok

GAMING FACTORY: Wyniki za 2020 r.

FINANSE
SANTANDER BANK POLSKA: Rezerwy na ryzyko dotyczące kredytów walutowych wyniosą w I kwartale 194,6mln PLN

GPW : Giełda zamierza w II kwartale 2021 roku uruchomić segment firm rodzinnych

QUERCUS TFI: Zwiększenie zaangażowania przez Betplay International powyżej 5% do 8,4% kapitału i głosów

GETIN HOLDING: Idea Bank Białoruś miał 9,3mln BYN zysku netto w 2020 roku

GETIN HOLDING: Idea Bank Rumunia miał 17,6mln RON (16mln PLN) zysku netto w 2020 roku

PALIWA I CHEMIA
PKN ORLEN/ENERGETYKA: Ostrołęka C straci kontrakt mocowy? – Projekt ustawy/Polityka In sight

PGNIG: List intencyjny z Naftogazem dot. wspólnego wydobycia gazu na Ukrainie

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
JSW: Przedłużenie gwarancji zatrudnienia dla pracowników spółki na okres kolejnych 10 lat

ENERGETYKA: Zgoda rządu na udzielenie PGG 1 mld PLN pożyczki płynnościowej z PFR – A. Soboń

ENERGETYKA: Ostateczna cena max. w offshore: 319,6 PLN/MWh – Ministerstwo Klimatu

TMT
CYFROWY POLSAT: Telewizja Polsat kupiła prawa do transmisji piłkarskiej Ligi Mistrzów przez trzy kolejne sezony 2021-2024

WIRTUALNA POLSKA: Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q20

GAMING
CD PROJEKT: Podsumowanie aktualizacji Strategii

CD PROJEKT: CDR kupuje kanadyjskie studio Digital Scapes

PCF GROUP: Jutro premiera gry Outriders

ALL IN! GAMES: Podpisanie umowy sprzedaży prawa własności intelektualnej do Ghostrunner za kwotę 5mln EUR

GAMES OPERATORS: Spółka planuje wypłatę 0,34 PLN dywidendy na akcję (1,9mln PLN)

ULTIMATE GAMES: Opublikowanie pierwszej zapowiedzi gry „Ultimate Hunting”

BIOTECH
SELVITA: W planach kolejne akwizycje, konsolidacja Fidelty do końca 2021r- podsumowanie telekonferencji wynikowej.

CAPTOR THERAPEUTICS: Cena akcji w ofercie publicznej została ustalona na poziomie 172 PLN (cena maksymalna)

KONSUMENT
ASBIS: Rekomendacja Rady Dyrektorów w sprawie wypłaty 0,20 USD dywidendy na akcję (DY 4,7%)

RAINBOW TOURS: PFR finalizuje proces inwestycji w grecką spółkę zależną White Olive

RYNEK E-COMMERCE: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu InPost

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO
LOKUM DEWELOPER: Wprowadzenie 121 lokali w III etapie Lokum Vista w Krakowie

PRZEMYSŁ
MANGATA: Rekomendacja zarządu dot. wypłaty dywidendy w wysokości 4,5 PLN/akcje (DY=6,7%)

MANGATA: Prognoza zarządu na 2021r zakłada: przychody 659mln PLN, EBITDA 94mln PLN, zysk netto 43mln PLN

AC AUTOGAZ: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 2,20 PLN dywidendy na akcję, DY=6,1%

FAMUR: Podsumowanie konferencji wynikowej

SNIEŻKA: Spółka nie wyklucza w przyszłości akwizycji

POZOSTAŁE
PEKABEX: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 4mln EUR

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	58 249	-0,3%	2,2%	17,9%	39,9%
WIG20	1 942	-0,5%	1,8%	13,4%	28,4%
mWIG40	4 388	0,1%	1,9%	23,2%	54,0%
sWIG80	18 606	0,1%	6,1%	30,8%	81,3%
S&P	3 959	-0,3%	3,9%	17,7%	53,2%
DAX	15 009	1,3%	8,9%	17,6%	51,1%
FTSE	6 772	0,5%	4,5%	15,4%	19,4%
Nikkei	29 210	0,2%	0,8%	26,0%	54,4%
Shanghai Composite	3 432	0,6%	-2,2%	6,7%	24,8%
BIST30 Turcja	1 432	0,0%	-8,0%	11,5%	34,1%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,9%	7,2	6,4	50,2	-39,9
Rent. obl. 10Y	1,6%	9,8	-0,6	36,3	-15,1
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-96,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,98	0,2%	5,5%	2,9%	-3,7%
EUR/PLN	4,66	0,1%	2,8%	2,8%	2,3%
GBP/PLN	5,46	0,0%	-4,1%	-8,5%	-6,2%
EUR/USD	1,17	-0,1%	-2,8%	-0,1%	6,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 677,3	-0,4%	-3,0%	-11,5%	5,9%
Srebro (USD/lot)	23,9	-0,6%	-10,1%	-9,5%	71,0%
Płatyna (USD/lot)	1 162	0,2%	-2,2%	8,4%	60,7%
Miedź (USD/t)	8 774	-1,0%	-3,3%	11,8%	84,0%
Cynk (USD/t)	2 810	-0,7%	0,6%	0,9%	50,1%
Ołów (USD/t)	1 971	0,7%	-4,0%	-1,3%	15,7%
Aluminium (USD/t)	2 231	-1,5%	3,6%	11,6%	45,8%
Alu. Alloy (USD/t)	2 145	0,7%	-4,0%	13,3%	78,8%
Pallad (USD/lot)	2 602	1,3%	12,6%	6,0%	12,9%
Molibden (USD/lb)	11,7	0,1%	-5,3%	19,8%	48,6%
Nikiel (USD/t)	15 948	-1,7%	-14,2%	-5,0%	40,9%
Ruda żelaza (USD/t)	166,9	0,1%	0,8%	6,9%	89,2%
HCC (USD/t)	118	2,6%	-12,2%	-17,8%	-16,1%
HRC UE (EUR/t)	870	10,8%	18,4%	39,2%	77,6%
Rebar UE (EUR/t)	660	0,0%	2,3%	17,9%	39,0%
Brent (USD/bbl.)	64,5	0,5%	-2,5%	24,4%	183,5%
CO2 (EUR/t)	42,1	0,5%	12,8%	30,6%	141,5%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	0,1%	-5,2%	3,4%	60,1%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	17,9	0,6%	6,9%	3,7%	48,6%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	18,7	2,1%	17,6%	-1,4%	162,0%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	19,0	-1,5%	4,9%	-8,6%	100,3%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
POLENERGIA

Wyniki za 4Q20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	Kons.
Przychody	649	459	363	508	482	-26%	-5%	547
EBITDA	78,7	94,1	53,6	53,1	55,9	-29%	5%	73,4
Wiatr on-shore	55,0	83,7	44,1	30,9	54,3	-1%	76%	
PV	0,0	0,3	1,1	0,9	0,0	-	-	
Gaz i czyste paliwa	15,6	3,3	3,7	11,1	0,6	-	-	
Obrót i sprzedaż	5,6	5,8	4,8	9,8	1,7	-70%	-83%	
Dystrybucja	2,4	4,7	3,2	3,9	2,2	-8%	-44%	
Pozostałe	0,1	-3,7	-3,3	-3,5	-2,9	-	-	
EBITDA skor.	78,7	94,1	53,6	53,1	55,9	-29%	5%	
EBIT	54,2	68,6	29,0	29,7	38,2	-29%	29%	48,7
Zysk netto	34,5	49,9	14,6	16,1	30,0	-13%	86%	29,7
Marża EBITDA	12%	21%	15%	10%	12%			
Marża EBIT	8%	15%	8%	6%	8%			
Marża zysku netto	5%	11%	4%	3%	6%			
P/E 12m trailing	31,6	28,3	26,9	29,9	31,2			
EV/EBITDA 12m trailing	14,3	13,3	12,9	14,3	16,3			

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, PAP - mediana konsensusu (2 prognozy)

- EBITDA skor. (i raportowana) w 4Q20 wyniosła 56 mln PLN, 24% poniżej oczekiwań konsensusu (2 prognozy). Zysk netto: 30 mln PLN, zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi.

- CF operacyjny wyniósł w 4Q zaledwie 3,2 mln PLN (78,6 mln rok temu), przy negatywnym efekcie (-93 mln) na zmianie stanu należności. CF inwestycyjny: -130 mln PLN (vs. -7,8 mln rok temu), przez inwestycje w farmy wiatrowe (w projekty z uzyskanym wsparciem w aukcji OZE w 2019). W efekcie dług netto (z leasingiem) wzrósł z 543 mln rok temu do 740 mln PLN (DN/EBITDA 12m: 2,88x).

- Największy spadek wyników r/r widoczny jest w segmencie gazu i czystych paliw, gdzie wysoka baza zeszłoroczna wynikała z przychodów z kompensaty gazowej (11,7 mln PLN) w konsekwencji zakończenia długoterminowej umowy na zakup gazu.

- W on-shore zanotowano porównywalny wynik r/r, w otoczeniu spadku wolumenów (wpływ na EBITDA -8,8 mln) i wyższych cen energii el. i zielonych certyfikatów (efekt +12 mln PLN).

- W segmencie PV wynik jest zerowy, niższy od 3Q20, przez sezonowo najniższe nasłonecznienie w 4Q.

- W obrocie i sprzedaży zanotowano spadek wyniku do 1,7 mln PLN, głównie przez spadek marży na portfelu farm wiatrowych. Niższy wynik to efekt handlu energią z farm i wyższych cen na rynku spot o niskiej wietrzności względem poziomu zabezpieczenia 4Q20.

ECHO INVESTMENT

Wyniki za 4Q'20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	Kons.
Przychody	498,5	156,0	248,4	342,0	466,6	-6%	36%	405,6
Wynik na rewaluacji	186,9	118,6	41,6	58,5	10,2	-95%	-83%	
EBIT	257,3	102,8	45,2	73,8	116,5	-55%	58%	145,4
Zysk netto	182,5	40,6	10,5	36,2	34,8	-81%	-4%	63,7
Mieszkania przekazane	672	190	222	301	792	18%	163%	
Mieszkania sprzedane	418	399	254	450	464	11%	3%	
marża EBIT	51,6%	65,9%	18,2%	21,6%	25,0%	-26,7p.p.	3,4p.p.	
marża netto	36,6%	26,0%	4,2%	10,6%	7,5%	-29,2p.p.	-3,1p.p.	
P/BV	1,18	1,15	1,14	1,12	1,09			
P/E12M trailing	6,4	6,2	6,7	6,8	15,1			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1227,8	1473,4	83%
WIG20	1008,4	1157,3	87%
WIG40	102,3	214,7	48%
sWIG80	92,7	60,7	153%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	381,6	BML	18,1	MAB	22,6
KGH	145,9	TEN	7,0	SKH	16,4
ALE	128,5	ALR	5,7	ASB	12,0
PKN	61,9	11B	5,3	MLS	5,2
PZU	42,5	KTY	5,2	TOA	3,7
PEO	34,6	SLV	5,1	STX	2,4
JSW	27,7	MBK	4,6	OPN	1,8
DNP	26,5	EUR	4,4	VRG	1,8
PGN	24,2	EAT	3,9	MCI	1,6
PKO	23,9	FMF	3,2	ATC	1,5

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	210%	SLV	315%	SKH	1299%
ACP	146%	CAR	160%	MCI	753%
KGH	145%	11B	155%	AGO	530%
PGN	91%	KTY	125%	VRG	477%
JSW	77%	BFT	119%	OPN	412%
PGE	73%	OAT	118%	INK	358%
TPE	69%	WPL	115%	QRS	319%
LPP	63%	ASE	107%	FRO	307%
MRC	60%	LVC	106%	PCR	292%
PKN	59%	EAT	94%	DBC	284%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALE	54,6	3,6%	CDR	217,9	-9,1%
MRC	348,0	1,5%	JSW	29,3	-2,7%
CCC	92,9	1,0%	DNP	253,4	-2,0%
LTS	44,1	0,9%	OPL	6,5	-1,7%
PKN	64,6	0,7%	TPE	2,6	-1,6%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
BFT	772,0	2,9%	SLV	68,2	-3,7%
KTY	563,0	2,6%	ING	172,20	-2,6%
LVC	123,0	2,5%	BML	16,8	-2,3%
ATT	30,8	2,2%	ALR	23,7	-1,9%
EAT	32,6	2,0%	DVL	2,4	-1,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MCI	19,0	8,6%	BBT	20,8	-3,7%
ERB	41,6	5,9%	ASB	16,8	-3,4%
ATC	6,0	4,2%	WLT	8,6	-2,5%
AST	40,2	3,3%	QRS	5,1	-2,3%
SKH	43,6	3,1%	VOX	44,9	-2,0%

ONCOARENDI THERAPEUTICS
Wyniki 4Q20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	r/r	q/q	4Q20P	kons.
Przychody	0,6	0,4	0,3	0,4	123,7	+	30346%	97,5	-
EBITDA	-1,4	-0,3	-0,4	-0,7	75,2	-	-	96,1	-
EBIT	-1,4	-0,3	-0,5	-0,8	75,2	-	-	96,1	-
Zysk netto skor.	-1,3	-0,6	-0,5	-0,8	66,0	-	-	96,1	-
P/E12M trailing	-	-	-	-	11,3				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	8,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody: w 4Q20 1) Przychody ze sprzedaży:** 122,9mln PLN, przychody z tytułu dotacji 1,9mln PLN.
- **Rozliczenie transakcji z GLPG:** w ramach transakcji zawartej z GLPG, Spółka rozpoznała przychód ze sprzedaży licencji w wysokości 122,9mln PLN, nakłady poniesione na rozwój projektu OATD-01 do momentu komercjalizacji wyniosły 82,9mln PLN, wartość otrzymanych dotacji dla projektu wyniosła 44,6mln PLN. Koszt sprzedanego projektu wyniosła 38,3mln PLN.
- **Koszty:** 1) OPEX: 12,7mln PLN (vs 35mln PLN w 3Q20 i 6,9mln PLN w 4Q19); 2) koszt sprzedanego projektu: 38,3mln PLN.
- **Wydatki na prace R&D:** w omawianym okresie Spółka wydała łącznie 6,7mln PLN na prace rozwojowe (-82% r/r; +8% q/q), w tym 1,5mln PLN ze środków własnych (zakładaliśmy 3mln PLN) oraz ok. 5,2mln PLN środków z dotacji (zakładaliśmy 5mln PLN)
- **OCF:** 59,0mln PLN (względem -2,7mln PLN w 3Q20 i -1,0mln PLN w 4Q19);
- **Status projektów:**

GLPG4716 (OATD-01) (choroby zapalne i włóknieniowe): W dniu 5.11.2020r. OAT i Galapagos NV zawarły wyłączną wieloletnią umowę obejmującą współpracę w zakresie rozwoju platformy chitynazowej oraz udzielenie wyłącznej licencji globalnej na dalszy rozwój kliniczny i komercjalizację cząsteczki OATD-01 oraz innych podwójnych inhibitorów chitynaz (CHIT1 i AMCCase). Od momentu podpisania umowy, dalszy rozwój podwójnych inhibitorów chitynaz będzie realizowany przez Galapagos przy aktywnym udziale i wsparciu OAT w ramach wspólnego komitetu sterującego [ang. joint steering committee]. W obecnym pipeline GLPG, najbardziej zaawansowanymi projektami w obszarze IPF pozostają projekty GLPG1205 (antagonista receptora GPR84, projekt na etapie fazy badań klinicznych 2b z szacowanym timingiem odczytów fazy w 2H20) oraz projekt rozwijany we współpracy z OAT. OATD-01 jest cząsteczką gotową do rozpoczęcia fazy II badań klinicznych. Zgodnie z newsflowem ze strony GLPG, badania kliniczne II fazy dla GLPG4716 mogą zacząć się w perspektywie najbliższych 9-12 miesięcy.

OATD-02 (immunoonkologia): w nawiązaniu do identyfikacji w 1H20 produktu ubocznego podczas optymalizacji metody syntezy OATD-02, Spółka realizuje prace dot. charakteryzacji procesu metabolizmu OATD-02 w różnych gatunkach ssaków (cel: oszacowanie spodziewanej biodostępności leku po podaniu doustnym u ludzi).

- Spółka realizuje dodatkowe eksperymenty mające na celu doprecyzowanie efektywnej (terapeutycznej) ekspozycji leku we krwi (co jest konieczne do rozpoczęcia badań klinicznych u pacjentów z chorobą nowotworową). Powyższe badania oraz analiza danych z badań toksykologicznych pozwoli na dokładne określenie okna terapeutycznego dla OATD-02 i dobór dawek w badaniach klinicznych.
- Szacowany timing zakończenia badań i analiz niezbędnych do złożenia dokumentacji pozwalającej na rozpoczęcie badań klinicznych (badania obejmujące identyfikację potencjalnych oddziaływań z innymi lekami, badania nad formacją i formą leku oraz badania stabilności) to 12 miesięcy.
- Spółka planuje w 2H21 złożyć dokumentację CTA (ang. Clinical Trial Application), wymaganą do uzyskania zgody na rozpoczęcie badań klinicznych.

Rozbudowa pipeline: OAT poinformowało także o planach budowy nowej platformy, skupiającej się na rozwoju leków małocząsteczkowych celujących w mRNA. Strategia spółki zakłada podpisanie umowy partnerignowej związanej z platformą SMR (Small Molecules targeting RNA) o skali większej niż umowa z Galapagos - w tym przypadku spółka przewiduje osiągnięcie etapu okna transakcyjnego od 2024r.

MANGATA
Wyniki IV kw.'20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	y/y	q/q	4Q20P	kons.
Przychody	137	162	121	138	145	6%	5%	139,2	135,0
EBITDA	16,0	19,4	17,7	20,3	17,0	6%	-16%	18,8	16,1
EBIT	7,6	11,2	9,4	10,9	8,5	11%	-22%	9,5	7,5
Zysk netto	5,0	12,7	5,8	8,3	7,1	42%	-14%	6,7	4,6
P/E12M trailing	9,1	9,7	11,2	14,2	13,3				
EV/EBITDA 12M trailing	6,1	6,8	7,2	7,9	7,6				
zmiana przychodów r./r.	-15%	-16%	-31%	-19%	6%				
marża EBITDA	11,6%	12,0%	14,5%	14,7%	11,7%			13,5%	11,9%
marża EBIT	5,6%	6,9%	7,8%	7,9%	5,8%			6,8%	5,6%
marża netto	3,7%	7,8%	4,8%	6,0%	4,9%			4,8%	3,4%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

AC AUTOGAZ
Wyniki IV kw.'20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	kons.
Przychody	46,5	62,4	32,3	51,9	38,6	-17%	-26%	38,7	41,2
EBITDA	9,4	16,0	10,8	13,3	7,7	-19%	-42%	7,7	7,6
EBIT	6,4	13,4	8,2	10,5	4,8	-26%	-55%	4,9	4,8
Zysk netto	5,3	11,6	6,5	8,8	4,1	-23%	-53%	3,7	3,7
P/E12M trailing	9,1	9,3	10,1	10,8	11,3				
EV/EBITDA 12M trailing	6,4	6,4	7,0	7,6	8,0				
zmiana przychodów r./r.	-12%	-2%	-44%	-6%	-17%				
marża EBITDA	20,3%	25,6%	33,4%	25,5%	19,8%			19,9%	18,4%
marża EBIT	13,7%	21,5%	25,3%	20,2%	12,3%			12,7%	11,5%
marża netto	11,4%	18,5%	20,1%	16,8%	10,6%			9,5%	9,0%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

MEDICALGORITHMICS
Wyniki 4Q20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Przychody	37,6	36,1	23,1	25,1	27,5	-27%	10%	26,3	b.d.
EBITDA	-0,4	-4,6	-2,1	-6,7	-8,3	-	-	-6,2	b.d.
EBIT	-5,4	-8,6	-6,1	-10,5	-12,3	-	-	-10,0	b.d.
Zysk netto	-1,7	-3,3	-1,2	-3,4	-5,1	-	-	-3,9	b.d.
P/E12M trailing	22,1	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	6,6	35,5	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** przychody ze sprzedaży usług na poziomie 27,3mln PLN (-26% r/r; +10% q/q), ze sprzedaży urządzeń 0,18mln PLN (-69% r/r; -16% q/q). Średni przychód na wniosek ukształtował się na poziomie wyższym od 3Q20 (-29% r/r; +10% q/q). Pozytywny wpływ na poziom przychodów miał bezpośrednio wolumen zrealizowanych badań (21 741 wnioski o płatność, +4% r/r; -1% q/q).

- **Koszty:** 36,6mln PLN (-15% r/r; +3%q/q). W strukturze kosztów widoczny był lekki wzrost wynagrodzeń (22,5mln PLN vs 21,4mln PLN w 3Q20; -10% r/r; +5% q/q).

- **Model sprzedaży:** na początku listopada Spółka poinformowała o nawiązaniu współpracy z jednym z największych komercyjnych ubezpieczycieli w USA, rozwijając model współpracy i rozliczania kontraktów w ramach sieci ubezpieczeniowych. Przychody z tego tytułu zaczną być rozpoznawane od 1Q21.

- **Pozostałe przychody operacyjne:** w 4Q20 Spółka zależna Medi-Lynx rozpoznała 4,1mln PLN przychodów z tytułu wsparcia rządowego USA Cares Act w pandemii COVID-19.

- Status projektów:

- **PocketECG:** w 2020 na rynek wprowadzona została czwarta generacja systemu PocketECG, a także aktualizacja systemu, mająca na celu umożliwienie świadczenia usługi typu Extended Holter. Zmiany w oprogramowaniu poszerzyły do 4 listę procedur medycznych, które mogą być wykonane przez system PocketECG.

- **PocketECG Connect:** Spółka zakończyła prace nad oprogramowaniem umożliwiającą kompleksową integrację serwerów z infrastrukturą siecią szpitala.

- **Patch:** spółka oczekuje na certyfikację ze strony FDA, co powinno nastąpić w nadchodzących tygodniach. Patch to urządzenie umożliwiające jednokanałowy monitoring EKG offline na przestrzeni 7-14 dni. Patch będzie urządzeniem komplementarnym do obecnie sprzedawanego PocketECG i będzie dostarczał rozwiązania, na które istnieje refundacja na rynku amerykańskim.

- **Zakończenie projektu Pocket ECG 12Ch:** w 4Q20 spółka zdecydowała o niekontynuowaniu prac rozwojowych nad urządzeniem, aktualizacja wartości aktywów przypisanych do projektu obniżyła wynik 4Q20 o 3,1mln PLN.

- **Przejęcie 100% udziałów w Medi-Lynx:** w dniu 31.12.2020 MDG Holdco zawarła umowę dotyczącą nabycia pozostałych 25% udziałów w Medi-Lynx. Strony w drodze negocjacji ustaliły cenę nabycia 25% udziałów w Medi-Lynx na 0,5mln USD.

- **OCF:** -5,3mln PLN względem -4,7mln PLN w 3Q20.

LUBAWA
Szacunkowe wyniki finansowe za 2020 rok

- Przychody ze sprzedaży 237,7mln PLN, - 7,9% r./r.

- Zysk netto ze sprzedaży 38,5mln PLN, +68% r./r.

- Zysk netto 29,7mln PLN, +46,4% r./r.

GAMING FACTORY
Wyniki za 2020 r.

- Przychody netto wyniosły 2,9 mln PLN vs. 1,2 mln PLN przed rokiem

- EBITDA wyniosła 1,4 mln PLN vs. 0,1 mln PLN przed rokiem

- Zysk netto wyniósł 6,5 mln PLN i był wsparty zyskiem ze sprzedaży udziałów w spółce zależnej w kwocie +5,5 mln PLN oraz pozostałymi przychodami finansowymi (+1,1 mln PLN)

FINANSE
SANTANDER BANK POLSKA
Rezerwy na ryzyko dotyczące kredytów walutowych wyniosą w I kwartale 194,6mln PLN

155,2mln PLN dotyczy Santander Bank Polska, a 39,4mln PLN spółki zależnej Santander Consumer Bank.

GPW
Giełda zamierza w II kwartale 2021 roku uruchomić segment firm rodzinnych

Z raportu Grant Thornton wynika, że na 433 spółki giełdowe 139 to firmy rodzinne, a w ostatniej dekadzie na GPW zadebiutowały 64 firmy rodzinne.

QUERCUS TFI

Zwiększenie zaangażowania przez Betplay International powyżej 5% do 8,4% kapitału i głosów

GETIN HOLDING
Idea Bank Białoruś miał 9,3mln BYN zysku netto w 2020 roku

Należności od klientów wyniosły 304,8mln BYN (435,71mln PLN) a suma bilansowa to 448,3mln BYN (640,84mln PLN).

GETIN HOLDING
Idea Bank Rumunia miał 17,6mln RON (16mln PLN) zysku netto w 2020 roku

Należności od klientów wyniosły 978mln RON (927mln PLN) a suma bilansowa to 2,8mld RON (2,7mld PLN).

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN /ENERGETYKA

Ostrołęka C straci kontrakt mocowy? – Projekt ustawy/Polityka Insight

- Ministerstwo Klimatu opublikowało nowy projekt ustawy o rynku mocy, w którym wykreślono przepisy zezwalające na zachowanie kontraktu mocowego w elektrowniach, które zmieniły technologię wytwarzania (np. z węgla na gaz). Zmiana wynika z opinii KE, która wskazuje na niezgodność poprzednich przepisów z unijnymi zasadami pomocy publicznej
- Projekt dopuszcza zmianę technologii w nowej elektrowni objętej wsparciem, o ile dojdzie do tego najpóźniej rok przed obowiązkiem dostarczenia mocy oraz jeśli wcześniejsza umowa zostanie rozwiązana, a nowy kontrakt zostanie uzyskany w drodze aukcji. W efekcie zmieni się wysokość wsparcia i harmonogram – Polityka Insight

PGNIG

List intencyjny z Naftogazem dot. wspólnego wydobycia gazu na Ukrainie

W 2020 roku wolumen wydobycia gazu ziemnego przez Naftogaz sięgnął 13,5 mld m sześć., co stanowi 73 proc. całości gazu wydobywanego na Ukrainie

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW

Przedłużenie gwarancji zatrudnienia dla pracowników spółki na okres kolejnych 10 lat

ENERGETYKA

Zgoda rządu na udzielenie PGG 1 mld PLN pożyczki płynnościowej z PFR – A. Soboń

- PGG ma otrzymać środki do 10 kwietnia.
- Środki mają być przeznaczone na bieżące potrzeby spółki, która zamknęła miniony rok (wg. nieoficjalnych informacji) stratą rzędu 2 mld PLN. ([LINK](#))

- Spółka czeka również na przyznanie 750 mln PLN w ramach tzw. finansowania preferencyjnego (max umorzenie w 75%).

ENERGETYKA

Ostateczna cena max. w offshore: 319,6 PLN/MWh – Ministerstwo Klimatu [Lekko Pozytywne]

Cena jest o 18,1 PLN/MWh wyższa od pierwotnej propozycji Ministerstwa Klimatu, o 6 PLN niższa od propozycji MAP i 50 PLN niższa od oczekiwań branży

TMT

CYFROWY POLSAT

Telewizja Polsat kupiła prawa do transmisji piłkarskiej Ligi Mistrzów przez trzy kolejne sezony 2021-2024

WIRTUALNA POLSKA

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q20

- Rynek reklamy w internecie rośnie w tempie dwucyfrowym w pierwszych miesiącach 2021, trend powinien utrzymać się w kolejnym kwartale (dolne dwucyfrowe dynamiki oczekiwane w 1H21). Dynamika wzrostu może być niższa w drugim półroczu.
- Udział mediów w EBITDA segmentu online był zbliżony do 90% w ostatnim kwartale.
- W e-commerce spadki przychodów w turystyce (wakacje.pl -80% r/r, nocowanie.pl -31% r/r) i Domodi (-31% r/r).
- Przychody były stabilne w totalmoney.pl (-1% r/r), wzrosły w Extradom (+11% r/r) i Superauto (+120% r/r).
- W Domodi pierwszy kwartał w tym roku ze wzrostem GMV.
- Z dofinansowania z PFR w wysokości 19mln PLN umorzone może zostać ok 14mln PLN.
- Sales Booster stanowił już około 10% miesięcznej sprzedaży efektywnościowej (która generowała 15% sprzedaży w mediach w 2020 roku). W segmencie fashion udział Sales Boostera wyniósł bliżej 25% (a reklama efektywnościowa stanowiła 26% sprzedaży w 2020 roku).
- Bez wpływu turystyki EBITDA grupy wzrosła o 33% r/r w 2020.
- Rynek e-commerce może wzrosnąć o 30-40% w I połowie roku, przy czym sytuacja poszczególnych branż pozostanie mocno zróżnicowana.
- Możliwy powrót do przejęć na rynku mediów i e-commerce.

GAMING

CD PROJEKT

Podsumowanie aktualizacji Strategii

#Założenia ogólne

- Strategia zakłada 3 główne obszary: (1) RED 2.0 - transformacja studia wiążąca się m.in. ze zmianą filozofii i sposobu tworzenia gier z segmentu AAA; (2) Rozbudowa MAREK - dalsze wychodzenie poza gry RPG z segmentu AAA i wykorzystanie potencjału franczyz Wiedźmina i Cyberpunka; (3) Rozwój ONLINE - zmiana długofalowego podejścia do elementów sieciowych i uczynienie z nich ważnej części portfolio tytułów
- CD Projekt zakłada rozpoczęcie równoległej pracy nad dwoma franczyzami od 2022 r.
- W ramach RED 2.0 w studiu zostanie wzmocniona rola CTO
- Technologia silnika REDengine zostanie udoskonalona i zcentralizowana, a podejście do tworzenia gier ma być bardziej proaktywne
- CDR planuje również zmianę sposobu, w jaki komunikuje i promuje gry. Kampanie marketingowe mają być krótsze, a materiały promocyjne będą publikowane bliżej premiery danego tytułu i będą prezentować nagrania z poszczególnych platform
- CDR zakłada rozszerzenie potencjału online w produkcjach studia. Spółka planuje stworzyć technologię sieciową, którą będzie implementować elementy rozgrywki multiplayer do przyszłych gier. Technologia ma opierać się na platformie GOG GALAXY
- CDR planuje przedstawiać plan aktywności na najbliższe kwartały

#Pipeline gier / produktów

- CDR nie zakłada wydania trybu multiplayer do Cyberpunka w formule gotowego produktu stand-alone. Planuje dodawać funkcjonalności online stopniowo. Potwierdził, że elementy online będą dotyczyły trybu multiplayer, czyli możliwości wspólnej gry dla wielu graczy jednocześnie
- W planach dotyczących Cyberpunka 2077 na 2021r. planowane patche i aktualizacje, darmowe DLC (mały dodatkowy content) oraz update na nową generację. We franczyzie Wiedźmina planowany update Wiedźmina 3 na nową generację konsol, oraz rozwój Gwinta i nadchodzącej gry mobilnej The Witcher: Monster Slayer
- Studio nie skomentowało pipeline'u po 2021r.

#Pozostałe

- CDR będzie oportunistycznie poszukiwał celów akwizycyjnych, szczególnie w obszarze technologii
- Spółka czeka na decyzję Sony dot. potencjalnego powrotu gry na PlayStation Store
- Brak komentarza odnośnie polityki dywidendowej. Spółka ma zamiar dzielić się z akcjonariuszami zyskiem w sposób przemyślany
- Link do nagrania komentarza do Strategii: <https://bit.ly/3cAq8OH>

CD PROJEKT

CDR kupuje kanadyjskie studio Digital Scapes

- CDR podpisał list intencyjny z Digital Scapes określający warunki, na jakich nabeździe studio.
- Obie firmy współpracują przy produkcji Cyberpunka 2077 od 2018 r.
- Studio CD PROJEKT RED Vancouver dołączy do trzech istniejących już zespołów deweloperskich CD PROJEKT RED — w Warszawie, Krakowie i Wrocławiu
- Zespół z Vancouver zatrudnia kilkunastu doświadczonych twórców gier różnych specjalności, w tym specjalizujących się w projektowaniu rozgrywki wieloosobowej, programowaniu i animacji na wszystkie główne platformy

PCF GROUP

Jutro premiera gry Outriders

- Premiera gry odbędzie się 1 kwietnia o godz. 18:00 CET, w cenie 59,99 USD na platformach PC, PS4, PS5, Xbox One, Xbox Series S/X, Google Stadia
- Gra studia People Can Fly (wydawcą gry jest Square Enix) będzie dostępna w usłudze subskrypcyjnej Xbox Game Pass od razu w dniu premiery
- Demo Outriders, które zostało udostępnione 25 lutego 2021r. pobrane ponad 2mln razy w pierwszym tygodniu

Dane Steam

- Wielkość Grupy Steam przed premierą wynosi ponad 93 tys.
- Pre-order gry znalazł się 4 na 5 razy w ostatnich 5 tygodniach w zestawieniu Top Sellers na Steam
- Gra znajduje się na 8 miejscu największych wishlist na Steam

ALL IN! GAMES

Podpisanie umowy sprzedaży prawa własności intelektualnej do Ghostrunner za kwotę 5mln EUR

GAMES OPERATORS

Spółka planuje wypłatę 0,34 PLN dywidendy na akcję (1,9mln PLN)

Wniosek zarządu w sprawie dywidendy został pozytywnie zaopiniowany przez RN. DY=1,68%.

ULTIMATE GAMES

Opublikowanie pierwszej zapowiedzi gry „Ultimate Hunting”

Budżet gry wynosi 3-5mln PLN.

BIOTECH

SELVITA

W planach kolejne akwizycje, konsolidacja Fidelity do końca 2021r- podsumowanie telekonferencji wynikowej.

- Selvita pracuje aktualnie nad kilkunastoma celami akwizycyjnymi, których celem może być zwiększenie mocy przerobowych w obecnie oferowanym portfelu usług, jak również akwizycja podmiotów rozwijających ofertę usługową Spółki. Zgodnie z informacją Zarządu następane przejścia powinny pojawić się w 2022r.
- Skala analizowanych przejęć jest różna, analizowane są podmioty wielkością zbliżone do Fidelity, jak również mniejsze podmioty oferujące wyspecjalizowane dziedziny badań.
- W pierwszej połowie 2020 roku Selvita ogłosiła strategię rozwoju na lata 2020-2023, która zakłada intensywny rozwój organiczny wsparty akwizycjami. W 4Q20 roku grupa ogłosiła przejęcie od grupy Galapagos chorwackiej spółki Fidelty. Transakcja o wartości ok. 142mln PLN została sfinalizowana w styczniu tego roku. Integracja przejętej na przełomie roku Fidelity przebiega zgodnie z planem i powinna zakończyć się do końca 2021 roku.
- W kontekście wyników w dalszych okresach 2021r., Zarząd spodziewa się wysokiej kontraktacji usług i zawarcia kolejnych umów współpracy. Portfel zamówień firmy na 2021 rok ma wartość 171,2mln PLN (+117% r/r). Największy wpływ na wysoki wzrost backlogu ma uwzględnienie backlogu przejętej Fidelity (jej backlog wynosi 78,8mln PLN).
- Niższy wzrost backlogu organicznego Selvity wynika z efektu wysokiej bazy 2020r. (wpływ pandemii COVID na zablokowanie firm CRO działających w Azji i wysoka kontraktacja firm EU). Zarząd spodziewa się utrzymania podobnej tendencji w kolejnych kwartałach 2021r., choć szansą na jej zmianę może być poszerzenie oferty usługowej (m.in. w segmencie bioinformatycznym) i realizacja kolejnych znaczących kontraktów.

CAPTOR THERAPEUTICS

Cena akcji w ofercie publicznej została ustalona na poziomie 172 PLN (cena maksymalna)

Ostateczna liczba akcji oferowanych została ustalona na 1,07mln, w tym 871,5 tys. nowych akcji serii G oraz 198 tys. istniejących akcji serii B. Całkowita wartość oferty to ok. 184mln PLN.

KONSUMENT

ASBIS

Rekomendacja Rady Dyrektorów w sprawie wypłaty 0,20 USD dywidendy na akcję (DY 4,7%)

W dniu 17 grudnia 2020 roku spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy z zysku za 2020 rok w kwocie 5,55mln USD, co stanowiło 0,10 USD na akcję.

RAINBOW TOURS

PFR finalizuje proces inwestycji w grecką spółkę zależną White Olive

- Rainbow Tours objął 11,2 tys. nowych akcji White Olive za ok. 1mln EUR, a PFR prawie 101 tys. akcji za łączną kwotę ok. 9mln EUR

- Po podwyższeniu kapitału PFR będzie miał 34% akcji, a Rainbow Tours 66% akcji.

RYNEK E-COMMERCE

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu InPost

- Spółka nie obawia się konkurencji ze strony innych graczy, którzy zamierzają rozwijać infrastrukturę automatów paczkowych, chce skupić się na realizacji własnego biznesu i strategii

- W tym roku spółka planuje zwiększyć liczbę paczkomatów w Polsce do 14,5-15,5 tys. vs. 10,8 tys. na koniec 2020 roku. W średnim terminie sieć ma zwiększać się w Polsce o 2-2,5 tys. paczkomatów rocznie;

- Spółka liczy na finalizację przejęcia francuskiego Mondial Relay, co pozwoliłoby od początku 2022 roku oferować usługi na pięciu rynkach europejskich.

- Nie jest wykluczony scenariusz dual listingu na GPW;

- Spółka jest bardzo zadowolona z wyników 1Q'21.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

LOKUM DEWELOPER

Wprowadzenie 121 lokali w III etapie Lokum Vista w Krakowie

Realizacja etapu ma zakończyć się w III kwartale 2022 roku.

PRZEMYSŁ

MANGATA

Rekomendacja zarządu dot. wypłaty dywidendy w wysokości 4,5 PLN/akcje (DY=6,7%) [pozytywne]

MANGATA

Prognoza zarządu na 2021r zakłada: przychody 659mln PLN, EBITDA 94mln PLN, zysk netto 43mln PLN [pozytywne]

AC AUTOGAZ

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 2,20 PLN dywidendy na akcję, DY=6,1%

FAMUR

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Zarząd rekomenduje pozostawienie ubiegłorocznego zysku netto w spółce

- Decyzja podyktowana jest m.in. planami inwestycyjnymi w rozwój segmentu odnawialnych źródeł energii jak i inne potencjalne projekty dywersyfikacyjne

- Trwają prace nad projektem akwizycyjnym który pozwoliłby zbudować kompetencje w obszarze górnictwa skał twardych

- Spółka interesuje się niszowymi rynkami, związanymi z eksploatacją podziemną, gdzie szybciej będzie można uzyskać synergie

- Zarząd pozostaje również otwarty na akwizycje w segmencie infrastruktury, logistyki, czy kolejnictwa

- W drugiej połowie roku zarząd przedstawi aktualizację strategii, w której nacisk będzie położony na obszar odnawialnych źródeł energii

- Prezes chce aby spółka stała się integratorem na rynku fotowoltaiki

- Backlog spółki na koniec '20 wyniósł 850mln PLN

ŚNIEŻKA

Spółka nie wyklucza w przyszłości akwizycji

W kręgu zainteresowania grupy znajduje się obszar Europy Środkowo-Wschodniej. W 2021 roku spółka chce bardziej aktywnie działać na Węgrzech i zwiększyć udziały na tym rynku.

POZOSTAŁE

PEKABEX

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 4mln EUR

POZOSTAŁE INFORMACJE

ENERGOINSTAL: Zawarcie przez spółkę zależną Enitec umowy z Standardkessel Baumgarte GmbH na wykonanie kotła

Wartość umowy wynosi 5,3mln EUR.

INTERSPORT POLSKA: Odstąpienie od zawarcia umowy najmu lokalu w nowopowstającym centrum outletowym w Krakowie

KORPORACJA KGL: Podpisanie umowy z NCBiR na dofinansowanie projektu opakowania z polipropylenowej folii spienionej przeznaczonego do dań na wynos

Wartość projektu to 9mln PLN, a dofinansowania 5,1mln PLN.

MCI CAPITAL: Do 2025 roku spółka chce przeznaczyć 500-600mln EUR na 10-12 inwestycji – prezes

MEDINICE: Przedłużenie terminu zawarcia umowy kupna udziałów w spółce posiadającej prawa do opatentowanej globalnie technologii kardiochirurgicznej do dnia 30 kwietnia 2021

PLANTWEAR: Spółka planuje przenieść notowania na rynek główny GPW

- W planach jest również poszerzenie zakresu działalności w obszarze e-commerce

- Prowadzone są prace związane z uruchomieniem internetowych sklepów w języku niemieckim. Jako pierwszy w tych krajach zacznie działać serwis Giftbay.

- W krótkim czasie spółka chce wprowadzić personalizowane upominki na platformy Ebay i Amazon

- Celem dla platformy e-commerce JustPlants jest 1mln PLN przychodów w ciągu pierwszych dwunastu miesięcy.

THE DUST: Plany spółki na 2021 rok

- W formule wczesnego dostępu na platformie Steam mają być pojawić się trzy tytuły „Hotel Renovator”, „Car Thief Simulator” oraz „Deadly Desert”

- spółki zależne Two Horizons oraz Game Island mają zostać upublicznione. Planowany termin debiutu na newConnect to przełom 2021 i 2022 roku.

WORK SERVICE: GI International zwiększył liczbę akcji w wezwaniu do 32,5 mln

Akcje stanowią 49,42% kapitału zakładowego. W połowie marca GI International wezwał do sprzedaży 32,3 mln akcji, stanowiących 49,29% akcji, po 1,45 PLN za walor. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 2 kwietnia i potrwa do 4 maja 2021 roku.

INSIDER TRADING

UNIMOT

Wiceprezes zarządu kupił 1 tys. akcji @ 42,60 PLN.

VOTUM

Insider kupił 2 tys. akcji @ 17,38 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

APATOR

Nabycie 1,6 tys. akcji @ 24,50-24,90 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ATENDE

Powołanie p. Pawła Woźniaka na stanowisko członka RN.

IZOSTAL

Rezygnacja p. Adama Matkowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

VINDEXUS

Powołanie p. Julii Kuchno na stanowisko członka RN.

VINDEXUS

Odwołanie p. Marty Currit z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

MERCOR

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 9,99% do 10,01% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

GENXONE

Wolumen: 47,2 tys. @ 31,77

% kapitału: 1,44

HUUUGE

Wolumen: 197,2 tys. @ 42,10

% kapitału: 0,23

MCI CAPITAL

Wolumen: 150 tys. @ 20,00

% kapitału: 0,30

ORANGE POLSKA

Wolumen: 161 tys. @ 6,52

% kapitału: 0,01

PKO BP

Wolumen: 77,9 tys. @ 32,83

% kapitału: 0,01

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**BOŚ:** Przerwa w obradach NWZA do dnia 26 kwietnia 2021 roku**PHARMENA:** Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Anny Janickiej na stanowisko członka RN**SESCOM:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,40 PLN dywidendy na akcję za rok obrotowy 2019/20

Dzień dywidendy ustalono na 16 kwietnia, a jej wypłaty na 27 kwietnia 2021 roku.

WAWEL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 25 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 8 kwietnia, a termin wypłaty na 16 kwietnia 2021 roku. DY=3,9%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
środa, 31 marca 2021					
0:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	lut		-2.40%
1:00	Nowa Zelandia	Indeks zaufania w biznesie	lut		7
1:30	Australia	Podaż pieniądza M3 R/R	lut		12.80%
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-5.20%
8:00	UK	Inwestycje w biznesie R/R	IV kw artał		19.20%
8:00	UK	Bilans obrotów kapitałowych	gru		-760 mln
8:00	UK	Bilans obrotów bieżących	gru		-15.73 mld
8:00	Turcja	Eksport	lut		15.05 mld
8:00	UK	PKB R/R	IV kw artał		-8.60%
8:00	Turcja	Import	lut		18.08 mld
8:00	Niemcy	Indeks cen importu R/R	lut		-1.20%
8:00	Turcja	Bilans handlu zagranicznego	lut		-3.03 mld
8:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	lut		4.60%
8:45	Francja	Wydatki konsumentów R/R	lut		0.00%
8:45	Francja	Inflacja PPI R/R	lut		0.40%
9:00	Węgry	Inflacja PPI R/R	lut		6.60%
14:15	USA	ADP Raport o zmianie zatrudnienia	mar		117
	Austria	Bilans obrotów kapitałowych	IV kw artał		-49 mln
	Szwajcaria	Bilans obrotów kapitałowych	IV kw artał		-45 mln
	Austria	Bilans obrotów bieżących	IV kw artał		3.34 mld
	Szwajcaria	Bilans obrotów bieżących	IV kw artał		8.78 mld
	Austria	Bilans obrotów finansowych	IV kw artał		4.48 mld
	Szwajcaria	Bilans obrotów finansowych	IV kw artał		12.78 mld
	Japonia	Rozpoczęte budowy domów R/R	lut		-3.10%
	Grecja	Handel detaliczny R/R	sty		-11.00%

czwartek, 1 kwietnia 2021

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	23,7	-56%	3 092	---	---	18,9	0,5	0,5	0,5	-6%	-4%	3%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	59,4	4%	8 757	12,7	13,8	12,8	0,7	0,7	0,7	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	186	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	39,7	-19%	5 181	16,4	19,9	16,9	0,7	0,7	0,6	4%	3%	4%
ING	ING	Sprzedaj	146,0	172,2	-15%	22 403	15,8	14,7	12,9	1,2	1,1	1,0	7%	7%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	222,2	-23%	9 414	31,3	---	---	0,6	0,6	0,6	2%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	3,9	-20%	4 717	57,1	---	---	0,5	0,5	0,6	1%	-5%	-10%
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	71,3	-9%	18 704	15,5	15,4	13,2	0,7	0,7	0,7	5%	5%	5%
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	32,6	-14%	40 738	16,0	25,9	32,2	0,9	0,9	0,9	6%	3%	3%
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	219,0	-12%	22 379	21,3	30,5	25,9	0,8	0,8	0,8	4%	3%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	186,0	-11%	3 536	55,8	15,1	15,0	1,8	1,7	1,6	3%	11%	11%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	34,3	11%	29 619	15,5	9,6	10,0	1,6	1,6	1,5	10%	16%	15%

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	542,0	6%	1 280	30,8	52,3	18,9	21,1	35,3	11,9	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		46,8	-	758	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	35,9	25%	362	12,0	11,4	10,8	7,8	7,1	6,9	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	58,0	5%	903	19,7	16,5	13,5	11,0	9,3	8,0	-2%	7%	6%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	18,9	2%	475	14,4	13,7	16,0	6,9	6,9	7,3	-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		32,6	-	7 157	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	33,8	33%	581	63,8	33,4	24,4	23,6	19,8	15,7	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		22,2	-	570	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	37,4	-1%	1 250	17,0	16,5	16,0	10,9	10,6	10,1	8%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	73,0	67,0	9%	5 561	15,1	14,6	14,7	3,4	3,1	2,9	18%	22%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	40,6	13%	2 107	18,2	16,7	15,8	9,3	8,3	7,7	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		41,4	-	1 603	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	9,7	9%	1 262	12,6	12,5	10,7	9,4	9,1	7,8	3%	4%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	30,8	-26%	3 055	13,1	26,7	11,8	4,9	5,5	4,2	-1%	7%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	772,0	30%	2 234	---	32,4	16,5	14,9	11,3	8,4	3%	6%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		23,8	-	808	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	20,8	22%	279	16,3	18,7	15,2	9,8	7,5	6,0	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	370,0	305,0	21%	7 787	19,0	16,8	25,5	9,7	9,2	14,1	26%	2%	2%
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,7	2%	830	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	92,9	8%	5 095	---	113,8	30,9	40,5	9,8	7,8	-3%	7%	8%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	217,9	57%	21 933	15,0	18,8	27,6	11,8	14,1	21,2	1%	10%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		50,6	-	2 277	70,9	72,4	50,2	33,0	33,1	26,7	-1%	-2%	2%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	37,2	-6%	1 960	15,1	9,3	10,4	6,4	5,5	5,6	-4%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	223,0	9%	1 814	18,8	15,3	14,7	6,9	6,5	6,0	7%	7%	8%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	55,2	9%	327	15,5	5,1	17,0	6,7	3,6	4,9	3%	29%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	29,4	4%	18 803	16,1	13,5	13,1	7,4	7,0	7,0	7%	6%	---
Dadelo	DAD	Kupuj	24,0	20,6	17%	236	50,2	37,8	28,0	26,7	20,9	16,0	-7%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,4	-	1 054	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		253,4	-	24 843	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	133,0	-6%	3 378	11,5	11,9	11,1	8,7	9,0	8,4	13%	10%	9%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,5	-	1 836	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	6,4	47%	2 803	8,5	2,7	2,7	2,8	2,6	2,5	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		7,8	-	3 238	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,6	-	2 032	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		52,0	-	1 244	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		45,8	-	1 922	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,8	-	3 282	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	333,0	-13%	4 718	16,9	18,1	16,8	11,1	11,7	10,7	7%	5%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	29,3	-54%	3 435	---	---	9,9	-8,0	17,7	3,6	-42%	-22%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	563,0	6%	5 421	13,1	13,6	12,9	9,5	9,7	9,2	2%	4%	5%
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		123,0	-	3 167	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		18,0	-	323	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	44,1	4%	8 146	---	21,9	7,3	-50,3	6,0	3,4	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	8 120,0	-6%	15 042	---	29,0	25,1	14,2	9,5	8,8	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		83,0	-	1 333	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	67,5	29%	451	14,6	12,9	10,6	9,0	7,8	6,5	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		8,0	-	333	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		26,0	-	113	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,4	-16%	1 805	34,9	43,2	43,2	5,2	5,4	5,2	5%	2%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	825,0	698,0	18%	3 109	18,0	16,7	15,5	11,7	11,2	9,9	4%	4%	8%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	24,4	12%	1 098	7,6	10,1	12,7	6,3	8,1	7,9	7%	1%	25%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		53,8	-	749	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	42,4	30%	591	20,5	20,0	17,1	9,7	8,2	7,1	6%	7%	7%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	6,5	16%	8 484	141,6	50,5	24,1	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	6,9	0%	12 812	---	7,7	8,9	4,0	4,0	4,2	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	5,9	-4%	34 265	5,0	15,6	19,5	2,5	4,5	4,9	21%	4%	2%
PGS Software	PSW	Restricted		13,2	-	372	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	64,6	9%	27 621	9,6	10,1	7,2	5,4	5,9	5,2	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	565,0	34%	3 729	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		75,8	-	3 445	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	49,3	-11%	699	23,2	19,1	18,1	13,5	11,5	10,7	-1%	6%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,2	-	367	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawplug	RWL	Trzymaj	9,3	11,0	-15%	358	7,9	9,4	9,1	5,6	5,7	5,4	13%	6%	7%
Sanok	SNK	Restricted		23,5	-	632	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	339,0	16%	1 892	11,3	10,4	12,7	3,7	3,2	3,1	9%	14%	17%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	2,6	23%	4 623	54,4	2,4	3,9	4,4	3,5	3,9	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	528,0	52%	3 837	20,5	16,2	12,5	18,7	14,5	10,5	5%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,6	-	607	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	920,0	640,0	44%	960	17,1	14,6	13,2	7,8	7,3	6,6	12%	8%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona		8,6	-	516	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	98,0	-	2 861	37,4	23,0	20,4	15,3	12,1	10,9	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	---	---	18,9	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	9%	40%	84%
BNPPL	BNPPPL	12,7	13,8	12,8	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	1,8%	-16%	-7%	23%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-21%	-23%
Handlowy	BHW	16,4	19,9	16,9	0,7	0,7	0,6	0,0%	0,0%	3,8%	2%	13%	-6%
ING	ING	15,8	14,7	12,9	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,4%	-5%	1%	16%
mBank	MBK	31,3	---	---	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	0%	24%	0%
Millennium	MIL	57,1	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	19%	21%
Pekao	PEO	15,5	15,4	13,2	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	4,9%	5%	17%	27%
PKO BP	PKO	16,0	25,9	32,2	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,0%	5,9%	8%	13%	44%
Santander	SPL	21,3	30,5	25,9	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,4%	4%	18%	26%
Erste Group	EBS AV	16,9	12,7	10,0	0,8	0,7	0,7	4,3%	4,8%	5,4%	7%	17%	73%
Komerční Banka	KOMB CP	16,3	14,5	12,0	1,1	1,1	1,1	4,8%	5,9%	7,0%	1%	4%	45%
Moneta Bank	MONET CP	16,9	14,3	11,2	1,5	1,4	1,4	6,5%	6,6%	8,0%	6%	23%	62%
OTP Bank	OTP HB	12,1	9,6	8,3	1,3	1,1	1,1	2,2%	2,7%	4,2%	-2%	0%	41%

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	12,8	13,9	14,2	7,7	8,0	8,1	5,6%	5,8%	5,9%	3%	0%	33%
Kruk*	KRU	55,8	15,1	15,0	1,8	1,7	1,6	1,9%	1,3%	5,8%	3%	31%	184%
PZU*	PZU	15,5	9,6	10,0	1,6	1,6	1,5	8,2%	0,0%	10,2%	17%	6%	9%
Votum	VOT	20,9	12,8	8,5	14,9	9,7	6,4	0,0%	1,9%	3,1%	24%	48%	94%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,3	12,8	11,4	2,2%	2,4%	2,6%	4%	1%	15%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,1	16,2	14,8	14,1	11,7	8,9	2,6%	3,0%	3,2%	-4%	-5%	26%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,5	7,9	5,7	0,7	0,6	0,6	3,2%	5,7%	9,1%	17%	18%	143%
doValue (KRU)*	DOV IM	61,5	13,8	10,5	3,5	3,1	2,9	1,0%	4,8%	6,5%	3%	9%	86%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,7	4,6	4,3	0,8	0,6	0,6	---	---	---	22%	5%	74%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	32,7	11,0	7,0	0,7	0,7	0,7	2,3%	4,3%	5,5%	-4%	7%	59%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,9	10,8	9,5	1,6	1,5	1,4	4,7%	5,1%	5,2%	20%	30%	113%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,2	11,9	10,1	1,0	0,8	0,9	---	---	---	2%	-5%	36%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,3	7,7	7,3	0,5	0,5	0,5	5,2%	5,6%	6,0%	1%	8%	31%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	21,9	7,3	-50,3	6,0	3,4	2,3%	0,0%	2,5%	5%	6%	-15%
MOL	MOL	8,7	7,6	6,1	3,4	3,2	3,0	4,6%	4,8%	5,3%	6%	5%	17%
PGNIG	PGN	5,0	15,6	19,5	2,5	4,5	4,9	1,5%	2,0%	2,0%	6%	7%	72%
PKN Orlen	PKN	9,6	10,1	7,2	5,4	5,9	5,2	1,5%	5,4%	5,4%	10%	12%	16%

A2A	A2A IM	16,3	14,1	13,9	7,1	6,7	6,7	5,2%	5,5%	5,6%	12%	20%	38%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	10,3	13,9	5,4	6,0	3,5	---	---	---	30%	73%	137%
Centrica	CNA LN	13,8	9,0	8,2	3,0	2,8	2,6	0,0%	0,1%	0,1%	0%	13%	38%
Enegas	ENG SM	12,6	12,6	12,7	10,0	9,9	9,9	9,2%	9,1%	9,1%	6%	3%	2%
Gazprom	GAZPRX	46,7	4,4	3,8	7,1	4,3	3,9	4,4%	10,1%	12,8%	4%	7%	25%
MOL	MOL HB	8,7	7,7	6,1	3,4	3,2	3,0	4,6%	4,9%	5,3%	5%	4%	18%
Motor Oil Hellas	MOH GA	12,3	9,0	6,5	5,8	5,2	4,0	3,4%	5,9%	7,8%	21%	16%	22%
OMV	OMV AV	9,6	8,2	7,8	3,5	3,1	2,9	4,4%	4,7%	4,9%	10%	32%	74%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	15,7	7,0	6,4	8,4	5,2	5,0	5,9%	9,5%	13,1%	-10%	-16%	20%

*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	15,1	9,3	10,4	6,4	5,5	5,6	0,0%	5,1%	3,6%	9%	16%	38%		
Grupa Azoty	ATT	13,1	26,7	11,8	4,9	5,5	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	12%	49%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	-2%	28%		
CF Industries	CF US	20,1	21,4	19,8	7,7	7,9	7,8	2,7%	2,7%	2,6%	0%	17%	67%		
Solvaya	SOLB BB	16,3	13,7	12,0	6,6	6,1	5,6	3,5%	3,6%	3,6%	8%	12%	64%		
Mosaic	MOS US	13,9	15,8	16,2	6,3	6,2	5,9	0,7%	0,8%	0,9%	7%	36%	190%		
Sisecam	SISE TI	9,8	7,7	6,4	4,8	4,3	3,6	2,9%	3,4%	4,0%	3%	1%	78%		
Yara International	YAR NO	13,6	13,2	12,3	7,2	6,9	6,7	0,6%	0,8%	1,0%	7%	26%	43%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	12,1	7,9	7,8	1,0	1,1	0,3	---	---	---	2%	24%	33%		
JSW	JSW	---	---	9,9	-8,0	17,7	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	13%	135%		
KGHM	KGH	17,6	7,9	8,6	8,0	4,6	4,9	0,0%	0,0%	4,4%	-4%	-1%	203%		
Antofagasta	ANTO LN	19,9	20,7	23,3	6,2	6,4	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	17%	119%		
BHP	BHP AU	12,0	12,6	14,4	5,4	5,6	6,1	5,5%	5,7%	4,7%	-7%	8%	58%		
First Quantum	FM CN	16,6	11,8	12,2	6,5	5,4	5,4	0,1%	0,4%	0,5%	-12%	6%	237%		
Freeport	FCX US	13,3	11,7	14,6	5,5	4,6	4,3	0,8%	1,5%	1,3%	-4%	26%	384%		
Glencore	GLEN LN	11,2	11,4	11,1	4,9	4,8	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	-2%	23%	131%		
Rio Tinto	RIO LN	7,1	9,5	12,2	3,9	5,1	6,0	0,1%	0,1%	0,1%	-9%	3%	52%		
SoutherCopper	SCCO US	18,2	19,3	18,2	10,2	10,6	9,9	3,2%	3,2%	3,0%	-5%	5%	142%		
Vale	VALE US	10,1	4,6	5,7	2,9	3,4	4,0	---	---	---	1%	2%	105%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	13,2	14,8	14,6	7,4	7,4	---	6,0%	5,9%	---	10%	10%	45%		
Enea	ENA	8,5	2,7	2,7	2,8	2,6	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-3%	34%		
Energia	ENG	---	6,9	7,1	4,7	4,5	4,5	0,0%	0,0%	0,6%	1%	-1%	13%		
PEP	PEP	30,5	29,8	26,8	0,0	13,8	11,7	---	---	---	21%	40%	203%		
PGE	PGE	---	7,7	8,9	4,0	4,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	3%	5%	80%		
Tauron	TPE	54,4	2,4	3,9	4,4	3,5	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-3%	136%		
ZE PAK	ZEP	---	34,5	---	1,3	1,2	1,1	---	---	---	11%	12%	41%		
Endesa	ELE SM	14,1	13,6	13,4	8,1	8,1	8,1	5,6%	5,1%	5,2%	11%	2%	17%		
Enel	ENEL IM	15,8	14,7	13,7	7,3	7,1	6,9	4,5%	4,8%	5,1%	8%	2%	33%		
Energias de Portugal	EDP PL	21,3	19,5	18,4	8,6	8,3	8,1	4,1%	4,3%	4,4%	1%	-7%	34%		
RWE	RWE GY	19,5	17,9	21,6	7,9	7,0	7,2	2,8%	2,9%	3,1%	3%	-6%	35%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	11,7	10,2	7,1	4,3	0,0%	---	---	-5%	-14%	-14%		
Cyfrowy Polsat	CPS	16,1	13,5	13,1	7,4	7,0	7,0	3,4%	3,2%	3,2%	3%	-3%	23%		
Netia	NET	34,9	43,2	43,2	5,2	5,4	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	3%	6%	36%		
Orange PL	OPL	141,6	50,5	24,1	5,1	5,1	4,8	0,0%	3,9%	3,9%	2%	-2%	9%		
Wirtualna Polska	WPL	37,4	23,0	20,4	15,3	12,1	10,9	0,0%	1,0%	2,0%	2%	5%	81%		
Deutsche Telekom	DTE GR	16,2	15,7	13,3	5,4	5,0	4,6	3,5%	3,8%	4,1%	14%	15%	45%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,5	9,9	9,1	3,9	3,7	3,6	5,3%	5,7%	4,9%	0%	8%	12%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,4	14,0	14,8	6,9	6,9	7,0	3,1%	3,1%	3,1%	2%	3%	17%		
Telekom Austria	TKA AV	11,5	9,8	9,1	4,4	4,2	4,0	4,0%	4,7%	4,8%	5%	5%	4%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
IT															
Asseco BS	ABS	17,0	16,5	16,0	10,9	10,6	10,1	4,8%	4,8%	5,3%	-2%	2%	21%		
Asseco PL	ACP	15,1	14,6	14,7	3,4	3,1	2,9	4,5%	4,8%	4,8%	1%	-2%	16%		
Asseco SEE	ASE	18,2	16,7	15,8	9,3	8,3	7,7	1,8%	2,2%	3,0%	5%	-6%	49%		
Comarch	CMR	18,8	15,3	14,7	6,9	6,5	6,0	0,7%	2,2%	2,2%	18%	15%	20%		
Comp	CMP	15,5	5,1	17,0	6,7	3,6	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	2%	-9%		
LiveChat	LVC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	17%	192%		
PGS Software	PSW	18,8	16,4	14,6	12,7	11,7	10,4	3,8%	5,3%	6,1%	3%	1%	57%		
Sygnity	SGN	10,1	5,5	9,8	0,0	5,3	---	---	---	---	6%	24%	309%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,5	9,4	8,5	4,5	3,8	3,3	1,8%	2,1%	2,4%	2%	-12%	7%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	22,5	19,1	16,7	11,3	10,0	9,0	1,4%	1,6%	1,7%	9%	14%	88%		
SAP (ACP)	SAP GR	19,9	21,9	20,9	15,1	14,0	12,6	1,7%	1,8%	2,0%	1%	-3%	2%		
Gry															
11 bit	11B	30,8	52,3	18,9	21,1	35,3	11,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	14%	51%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-6%	183%		
BoomBit	BBT	16,3	18,7	15,2	9,8	7,5	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	19%	22%	3%		
CD Projekt	CDR	15,0	18,8	27,6	11,8	14,1	21,2	0,0%	5,3%	4,2%	-8%	-21%	-25%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,7%	2,3%	3,7%	3%	-11%	84%		
Ten Square Games	TEN	20,5	16,2	12,5	18,7	14,5	10,5	0,7%	3,3%	4,2%	6%	-4%	87%		
Activision	ATVI US	25,4	21,6	20,4	16,8	13,8	12,7	0,5%	0,6%	0,5%	-3%	0%	56%		
Electronic Arts	EA US	24,9	22,2	20,0	15,3	13,8	13,0	0,1%	0,2%	0,2%	0%	-6%	34%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	17,0	13,6	---	0,0%	0,0%	0,0%	0%	38%	98%		
Take-Two	TTWO US	28,9	29,2	21,6	21,4	21,1	15,4	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-15%	49%		
Ubisoft	UBI FP	25,7	23,8	20,3	8,8	8,1	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-19%	-5%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,3	14,6	12,4	0,0%	0,0%	---	-10%	2%	47%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	113,8	30,9	40,5	9,8	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	6%	210%		
CDRL	CDL	---	7,9	---	---	---	---	4,3%	---	---	1%	6%	44%		
LPP	LPP	---	29,0	25,1	14,2	9,5	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-2%	55%		
VRG	VRG	---	13,1	10,2	7,9	5,0	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	0%	-6%	40%		
Wittchen	WTN	43,3	13,4	10,1	6,4	4,6	4,0	---	---	3,7%	5%	-1%	30%		
Adidas	ADS GR	122,3	34,5	26,5	16,3	13,4	11,8	1,2%	1,6%	1,9%	-9%	-11%	31%		
Asos	ASC LN	47,4	39,2	34,4	16,9	14,5	12,3	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	15%	359%		
Foot Locker	FL US	12,2	11,1	10,9	5,1	4,7	4,6	2,0%	2,1%	2,3%	19%	42%	160%		
H&M	HMB SS	263,5	32,5	22,8	9,7	8,0	7,6	3,0%	3,7%	4,0%	2%	18%	59%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	35,2	17,4	5,6	4,5	4,1	2,5%	4,2%	5,9%	9%	25%	47%		
Inditex	ITX SM	64,7	27,5	23,7	11,8	10,6	9,8	3,2%	3,5%	3,6%	4%	9%	20%		
Next	NXT LN	36,0	18,6	16,3	18,3	12,2	11,1	0,0%	0,0%	0,0%	6%	13%	97%		
Nike	NKE US	42,5	33,4	28,6	30,3	24,6	21,5	0,8%	0,9%	1,0%	-1%	-6%	61%		
Zalando	ZAL GR	88,8	92,6	70,4	30,7	25,4	21,1	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-9%	140%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	39,9	31,3	24,6	19,8	15,6	12,6	0,0%	0,7%	3,2%	3%	-12%	56%		
Eurocash	EUR	37,8	20,7	15,7	5,1	4,8	5,3	3,6%	4,6%	6,4%	14%	4%	-14%		
Carrefour	CA FP	12,3	11,2	10,0	4,1	3,7	3,3	3,5%	3,9%	4,2%	6%	9%	6%		
Jeronimo Martins	JMT PL	23,8	20,8	18,3	6,5	5,6	4,9	2,5%	2,8%	3,2%	7%	0%	-15%		
Marr	MARR IM	495,8	35,7	20,4	14,8	11,6	11,0	2,6%	3,7%	4,0%	0%	12%	47%		
Metro	B4B GR	---	---	22,2	6,1	5,0	4,4	4,7%	5,4%	5,8%	1%	0%	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		
Konsument - pozostałe															
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	1,0%	1,3%	1,4%	34%	47%	154%		
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	13%	44%	319%		
Allegro.eu	ALE	74,8	50,9	39,9	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	-36%	---		
AmRest	EAT	---	---	---	---	8,6	---	0,0%	0,0%	---	2%	18%	76%		
Auto Partner	APR	12,6	12,5	10,7	9,4	9,1	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	14%	21%	158%		
Benefit Systems	BFT	---	32,4	16,5	14,9	11,3	8,4	2,7%	2,0%	2,3%	-12%	-7%	9%		
Inter Cars	CAR	16,9	18,1	16,8	11,1	11,7	10,7	0,0%	0,0%	0,0%	19%	41%	130%		
Neuca	NEU	18,0	16,7	15,5	11,7	11,2	9,9	3,4%	1,2%	2,0%	0%	7%	68%		
Oponeo	OPN	20,5	20,0	17,1	9,7	8,2	7,1	0,0%	1,7%	1,8%	6%	3%	112%		
Rainbow Tours	RBW	---	26,5	14,8	---	---	---	---	---	---	0%	7%	140%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	45,9	28,0	15,5	9,3	7,0	0,0%	0,0%	0,1%	-6%	11%	118%		
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	111,9	26,8	28,3	8,2	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	4%	14%	75%		
Sodexo (BFT)	SW FP	40,4	19,2	16,3	13,3	9,2	7,9	1,3%	2,7%	3,2%	4%	19%	34%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,1	16,5	14,7	11,9	11,5	10,7	0,0%	0,0%	0,0%	23%	20%	68%		
LKQ (CAR)	LKQ US	15,4	13,9	13,0	9,3	8,2	---	---	---	---	9%	22%	109%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,3	8,5	8,3	6,0	5,5	4,8	3,1%	4,1%	5,0%	3%	26%	158%		
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,6	19,3	17,2	14,0	13,3	12,5	0,0%	0,0%	0,0%	14%	12%	69%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	43,3	29,5	7,8	6,4	2,8	0,0%	0,1%	---	22%	19%	104%		
Brinker (EAT)	EAT US	28,0	16,5	14,2	0,2	0,2	8,2	0,1%	2,0%	2,2%	5%	27%	500%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,3	7,0	2,3%	2,5%	2,9%	9%	8%	92%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,3	17,4	16,0	3,2%	3,4%	3,6%	9%	7%	64%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,0	19,0	17,2	1,8%	1,9%	2,0%	2%	3%	68%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	29,7	25,5	22,4	15,2	13,1	11,9	0,9%	1,0%	1,0%	-2%	3%	38%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	17,7	15,1	203,7	6,1	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	29%	62%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	11,0	8,8	7,3	---	---	---	6,8%	8,6%	10,4%	3%	27%	59%		
Budimex	BDX	19,0	16,8	25,5	9,7	9,2	14,1	2,7%	4,9%	5,8%	-1198%	-81%	9328%		
Develia	DVL	14,7	7,9	7,9	10,5	6,5	7,0	4,2%	9,8%	9,3%	-6%	20%	24%		
Dom Development	DOM	11,5	11,9	11,1	8,7	9,0	8,4	7,1%	8,8%	8,5%	3%	17%	85%		
Echo	ECH	8,8	9,0	8,0	11,9	14,7	14,7	11,2%	7,8%	7,9%	2%	10%	14%		
GTC	GTC	---	96,7	72,5	14,6	14,0	13,1	0,3%	2,2%	3,7%	1%	-6%	6%		
Torpol	TOR	6,6	8,1	22,6	0,4	2,6	---	8,3%	6,3%	---	0%	-7%	101%		
Unibep	UNI	10,0	9,4	10,4	5,4	5,1	5,6	4,0%	5,1%	5,3%	1%	33%	64%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	83,9	63,4	49,4	41,1	31,2	25,9	0,2%	0,4%	0,5%	12%	25%	46%		
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	187%	300%	328%		
Master Pharm	MPH	21,0	14,0	10,5	7,7	6,4	5,7	---	---	---	3%	10%	6%		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	15%	27%		
OncoArendi	OAT	7,8	---	17,4	7,7	---	17,1	---	---	---	---	6%	458%		
PBKM	BKM	39,0	48,8	17,0	18,6	18,0	9,0	---	---	0,3%	---	3%	32%		
Synektik	SNT	51,3	---	---	---	---	---	---	---	---	---	13%	152%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,1	13,2	10,1	15,0	9,8	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-10%	21%		
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-2%	88%		
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	17%	86%	303%		
Transport															
Enter Air	ENT	---	25,4	---	23,6	6,5	---	3,3%	---	---	-1%	-5%	115%		
PKP Cargo	PKP	---	---	---	5,9	6,5	5,0	0,0%	---	---	-1%	30%	73%		

Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	151,9	15,2	---	14,3	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	9%	115%
----------------	---------	-----	-------	------	-----	------	-----	------	------	------	-----	----	------

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	12,0	11,4	10,8	7,8	7,1	6,9	5,2%	8,4%	11,1%	-3%	3%	-8%
Alumetal	AML	19,7	16,5	13,5	11,0	9,3	8,0	0,0%	7,6%	4,9%	5%	23%	68%
Ambra	AMB	14,4	13,7	16,0	6,9	6,9	7,3	3,6%	3,7%	3,7%	-4%	-2%	29%
Amica	AMC	7,4	8,9	9,3	4,8	5,1	5,1	2,0%	2,4%	2,7%	4%	0%	75%
Apator	APT	13,1	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	2%	50%
Arctic Paper	ATC	3,5	3,8	3,7	2,8	2,7	2,4	0,0%	8,5%	7,9%	-1%	6%	52%
Astarta	AST	13,9	3,7	4,1	3,5	2,8	3,4	0,0%	0,0%	1,8%	-14%	53%	250%
Boryszew	BRS	---	3773,1	47,4	10,8	8,5	7,7	0,0%	---	---	2%	2%	-15%
Famur	FMF	7,2	10,4	11,7	2,6	3,0	3,1	0,0%	6,9%	6,2%	-6%	9%	9%
Ferro	FRO	9,8	10,8	10,3	7,4	7,9	7,5	1,5%	5,3%	4,8%	5%	9%	114%
Forte	FTE	46,0	12,4	11,8	8,6	8,1	7,6	---	3,0%	4,1%	13%	27%	364%
Kernel	KER	3,8	4,9	5,0	3,6	4,1	4,1	0,8%	2,1%	4,5%	1%	12%	68%
Kęty	KTY	13,1	13,6	12,9	9,5	9,7	9,2	6,2%	6,2%	6,3%	8%	15%	78%
Mangata	MGT	14,6	12,9	10,6	9,0	7,8	6,5	0,0%	5,9%	4,4%	4%	6%	35%
Mercator Medical	MRC	3,9	3,3	8,2	2,8	1,7	3,5	0,1%	5,1%	6,0%	2%	-18%	1714%
MFO	MFO	10,0	8,1	7,3	7,8	5,8	5,1	0,0%	3,0%	---	9%	28%	120%
Newag	NWG	7,6	10,1	12,7	6,3	8,1	7,9	4,1%	4,1%	3,5%	-5%	-7%	23%
Rawlplug	RWL	7,9	9,4	9,1	5,6	5,7	5,4	0,0%	3,0%	3,0%	10%	22%	113%
Sanok Rubber	SNK	19,4	17,3	12,5	2,0%	3,4%	---	-13%	20%	155%
Śnieżka	SKA	14,4	14,1	13,8	9,2	8,9	8,3	2,9%	3,8%	3,9%	1%	0%	26%
Stalprodukt	STP	11,3	10,4	12,7	3,7	3,2	3,1	0,0%	1,5%	1,5%	7%	13%	174%
Wawel	WWL	17,1	14,6	13,2	7,8	7,3	6,6	4,7%	5,5%	5,5%	7%	10%	3%
Wielton	WLT	85,5	17,1	10,7	9,0	6,2	5,6	---	---	---	-8%	27%	167%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,2	9,4	9,2	2,0%	2,5%	2,1%	-1%	11%	34%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,2	11,6	10,1	2,0%	2,4%	2,5%	3%	12%	117%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,9	4,7	4,6%	4,8%	6,2%	2%	11%	150%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,9	6,1	5,8	3,6%	3,9%	4,1%	20%	25%	93%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	13,6	11,1	8,4	1,5%	2,0%	2,4%	7%	6%	116%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,4	6,3	5,3	2,7%	3,4%	---	9%	9%	82%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,7	7,0	7,0	2,3%	2,4%	---	16%	22%	157%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,8	15,2	12,9	1,9%	2,0%	2,2%	8%	28%	101%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,3	21,8	19,9	1,4%	1,5%	1,7%	9%	31%	98%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,9	7,8	6,5	1,7%	2,9%	3,6%	-6%	5%	59%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	13,8	10,4	8,8	1,3%	2,1%	2,6%	8%	22%	93%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,6	11,3	10,6	2,1%	2,3%	2,4%	6%	19%	70%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,1	4,6	---	---	---	11%	5%	183%
Kaiser (KTY)	KALU US	39,4	23,0	15,7	11,7	9,0	---	2,6%	2,8%	---	-4%	11%	58%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	62,9	13,7	13,3	5,4	5,2	4,9	3,1%	3,2%	3,4%	11%	34%	136%
Alstom (NWG)	ALO FP	26,1	20,5	15,6	17,6	11,5	9,2	1,0%	1,3%	1,8%	3%	-8%	21%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	11,6	8,3	6,3	0,0%	0,0%	0,1%	61%	88%	98%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,5	5,6	4,4	2,8%	3,0%	3,4%	7%	1%	40%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,8	11,1	9,8	2,4%	3,1%	3,7%	-1%	11%	1%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	---	8,5	6,3	1,0%	1,3%	2,0%	-2%	4%	5%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	---	8,4	7,0	0,5%	1,3%	2,0%	14%	26%	149%

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 Niszczyński

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