

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

TAURON: Wyniki za 4Q20

PKP CARGO: Wyniki IV kw.'20

CELON PHARMA: Wyniki 4Q20

PBKM: Wyniki 4Q20

FERRO: Wyniki za 4Q'20: najmocniejszy czwarty kwartał w historii

AUTO PARTNER: Wyniki za 4Q'20 mocne KPIs na każdym poziomie, spadek lewara

ORZEŁ BIAŁY: Szacunkowe wyniki finansowe za 2020 rok

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 576 tys. akcji serii M nie wcześniej niż z dniem 6 kwietnia 2021 roku

SKARBIEC HOLDING: Zwiększenie zaangażowania przez p. Zbigniewa Juroszka i podmioty powiązane z 0,50% do 6,27% kapitału i głosów

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Liberalizacja ustawy 10H może w 2Q21 trafić do parlamentu – Ministerstwo Rozwoju

ENERGETYKA: Opinie branży po ustaleniu ceny max w offshore

TAURON/PGE: P. Strączyński (dotychczasowy wiceprezes PGE ds. finansowych) może zostać dziś prezesem Tauronu – Polityka Insight

RYNEK MIEDZI: Produkcja miedzi w Chile spadła w lutym o 4,8% r./r. do 430,1 tys. ton - INE

RYNEK MIEDZI: Związki zawodowe w kopalni Radomiro Tomic, należącej do Codelco zatwierdziły nową ofertę płacową

TMT

CYFROWY POLSAT: Podpisanie warunkowej umowy nabycia pakietu 10% w eobuwie.pl za 500mln PLN

PLAY: W dniu 6 kwietnia 2021 roku nastąpi wycofanie akcji spółki z obrotu giełdowego

TELEKOMUNIKACJA: Cellnex sfinalizował zakup udziałów w spółce infrastrukturalnej od Playa

GAMING

CD PROJEKT: Podwyższenie kapitału zakładowego o 84,2 tys. akcji serii M

PCF GROUP: Dziś premiera gry Outriders

ALL IN GAMES: Zawarcie pożyczki od p. T. Majewskiego na kwotę 15,5 mln PLN

BIOTECH

CELON PHARMA: Podpisanie umowy z NCBIr na dofinansowanie projektu dotyczącego kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym w tym powikłań Covid-19

MEDICALGORITHMS: Spółka liczy, że w II półroczu osiągnie pułap 10 tys. wniosków o płatność miesięcznie – członek zarządu

KONSUMENT

CCC: Zawarcie przedwstępnych umów sprzedaży po 10% akcji eobuwie na rzecz Cyfrowego Polsatu i A&R

CCC: Spółka nie później niż 30 września ma kupić 20% akcji eobuwie od MKK3 za łączną kwotę 720mln PLN

EUROCASH: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,48 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok

INFLACJA: Flash marzec '21: 3,2% r./r./ 1% m./m. vs. konsensus 2,9%/0,7%

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Oferta spółki o wartości 587mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK

ECHO INVESTMENT: W 2021 roku deweloper planuje sprzedać ponad 3,2 tys. mieszkań

DEVELIA: Wprowadzenie do sprzedaży 196 mieszkań w III etapie inwestycji Ceglana Park w Katowicach

LOKUM DEWELOPER: Wprowadzenie do sprzedaży II etapu inwestycji Lokum Verde na wrocławskim Zakrzowie

PRZEMYSŁ

AMICA: Podsumowanie konferencji wynikowej

MANGATA: Podsumowanie konferencji wynikowej

POZOSTAŁE

PEKABEX: Zawarcie umowy na wykonanie budynku magazynowego dla Prologis Poland XLIII

PKP CARGO: Grupa w lutym przewiozła 6,7 mln ton towarów, -3,5% r./r.

ACTION: Wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	58 082	-0,3%	0,1%	18,4%	41,6%
WIG20	1 939	-0,2%	-0,6%	14,4%	30,8%
mWIG40	4 361	-0,6%	0,5%	22,8%	52,5%
sWIG80	18 554	-0,3%	4,1%	31,3%	82,6%
S&P	3 973	0,4%	1,8%	17,5%	60,8%
DAX	15 008	0,0%	7,1%	17,9%	57,2%
FTSE	6 714	-0,9%	1,9%	14,2%	23,1%
Nikkei	29 377	-0,9%	-1,0%	26,7%	62,6%
Shanghai Composite	3 451	-0,4%	-2,8%	7,2%	26,2%
BIST30 Turcja	1 431	-0,1%	-11,1%	11,7%	34,8%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,9%	-2,2	4,2	48,1	-39,5
Rent. obl. 10Y	1,6%	-2,9	-3,5	33,4	-11,3
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-96,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,95	0,1%	4,8%	3,5%	-6,0%
EUR/PLN	4,63	0,0%	2,1%	3,2%	0,8%
GBP/PLN	5,44	0,0%	-3,7%	-9,6%	-4,6%
EUR/USD	1,17	-0,1%	-2,7%	-0,3%	6,9%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/lot)	1 710,5	-0,2%	-0,7%	-9,7%	8,4%
Srebro (USD/lot)	24,3	-0,5%	-8,6%	-8,0%	73,9%
Platyna (USD/lot)	1 186	-0,1%	-0,2%	10,6%	64,5%
Miedź (USD/t)	8 786	0,1%	-3,2%	13,1%	77,4%
Cynk (USD/t)	2 819	0,3%	0,9%	2,5%	47,9%
Ołów (USD/t)	1 975	0,2%	-3,8%	-1,0%	13,4%
Aluminium (USD/t)	2 212	-0,9%	2,7%	11,7%	45,0%
Alu. Alloy (USD/t)	2 060	-4,4%	-8,3%	8,3%	72,3%
Pallad (USD/lot)	2 620	0,0%	11,7%	6,8%	22,4%
Molibden (USD/lb)	11,1	0,9%	-10,9%	10,2%	31,1%
Nikiel (USD/t)	16 068	0,8%	-13,5%	-3,3%	39,9%
Ruda żelaza (USD/t)	164,4	2,1%	-4,3%	5,5%	104,0%
HCC (USD/t)	117	-0,3%	-12,5%	-20,9%	-16,4%
HRC UE (EUR/t)	880	1,2%	19,7%	39,7%	85,3%
Rebar UE (EUR/t)	660	0,0%	2,3%	17,9%	39,0%
Brent (USD/bbl.)	63,2	0,7%	-0,8%	21,9%	155,3%
CO2 (EUR/t)	42,6	1,2%	14,1%	30,0%	136,0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-0,6%	-6,6%	2,1%	63,4%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	18,2	1,7%	8,7%	5,5%	49,0%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	18,9	1,1%	18,8%	0,7%	161,8%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	21,5	12,6%	18,1%	9,7%	126,6%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
TAURON

Wyniki za 4Q20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20w
Przychody	5 090	5 266	4 622	5 055	5 491	8%	9%	5 629
EBITDA	443	957	1 450	1 006	809	83%	-20%	809
Wydobycie	-238	-36	43	-39	-125	-	-	-125
Wytwarzanie	65	-2	27	22	124	92%	476%	124
OZE	86	121	43	54	79	-7%	48%	79
Dystrybucja	586	684	1 005	728	606	4%	-17%	606
Sprzedaż	-105	182	220	238	43	-	-82%	43
Pozostałe	50	9	111	4	81	-	-	82
EBIT	-1 207	430	710	539	-2 694	-	-	-2 618
Zysk netto	-985	162	-478	377	-2 546	-	-	-2 548
Marża EBITDA	9%	18%	31%	20%	15%	-	-	14%
Marża EBIT	-	8%	15%	11%	-	-	-	-
Marża zysku netto	-	3%	-	7%	-	-	-	-
P/E 12m trailing	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12m trailing	4,9	5,5	4,6	4,6	4,3	-	-	4,3

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, 4Q20w - wyniki wstępne, 4Q19 - rewizja wyników

Dane operacyjne	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q
Produkcja węgla (mIn t)	0,84	1,18	1,30	1,10	0,96	14%	-13%
Sprzedaż węgla (mIn t)	0,83	0,89	0,99	1,09	1,11	34%	2%
Produkcja en. el. brutto (TWh)	3,46	3,21	2,66	2,85	3,78	9%	33%
Produkcja en. el. - konw. (TWh)	3,13	2,75	2,36	2,71	3,31	6%	22%
Produkcja en. el. - OZE (TWh)	0,33	0,46	0,30	0,14	0,47	41%	236%
Dystrybucja en. el. (TWh)	12,99	13,25	11,35	12,34	13,32	3%	8%
Sprzedaż detaliczna en. el. (TWh)	8,70	8,86	7,13	7,72	8,72	0%	13%
Wytwarzanie ciepła (PJ)	3,71	4,96	1,73	0,82	4,12	11%	402%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- EBITDA raportowana jest zgodna z wynikami wstępnymi i wyniosła 809 mln PLN, przy stracie netto -2,55 mld PLN. EBITDA skor. 870 mln PLN.
- Zrewidowano wyniki za 4Q19 (wcześniej EBITDA wynosiła 583 mln PLN; rewizja w OZE, wytwarzaniu i dystrybucji)
- CF operacyjny w 4Q wyniósł +574 mln PLN (vs. +583 mln rok temu), przy zmianie na kapitale obrotowym +34 mln PLN. CF inwestycyjny spadł o 80 mln PLN r/r do 888 mln PLN (a capex o 103 mln r/r do 873 mln PLN). Capex w całym 2020r. wyniósł 3,9 mld PLN. Dług netto wzrósł z 13,1 mld w 3Q do 13,68 mld PLN (szacowaliśmy 13,8 mld). DN/EBITDA 12m spadł z 3,4x w 3Q do 3,24x w 4Q20 (2,5x wg. umowy kowenantowej).
- EBITDA w wydobyciu wyniosła -125 mln PLN. +43 mln r/r wyniósł pozytywny efekt na wolumenie sprzedaży (+280 tys. ton r/r). Cash mining cost spadł z 475 do 387 PLN/MWh.
- W zaniechanym segm. ciepłowniczym EBITDA wyniosła 80 mln PLN (42 mln rok temu). +15 mln PLN wyniósł efekt na rozwiązaniu rezerwy
- W wytwarzaniu EBITDA wyniosła 124 mln (vs. 65 mln rok temu). Nowy blok w Jaworznie 910MW dodał 62 mln PLN r/r. Marża w jedn. węglowych odjęła 19 mln PLN (niższy CDS o 1 PLN/MWh a marża na blokach biomasowych dodała 12 mln PLN r/r).
- W OZE EBITDA spadła z 86 mln do 79 mln PLN. Zanotowano wyższą marżę na en. el. (+6 mln PLN r/r), o 6 mln PLN niższy r/r efekt na prawach majątkowych (koniec wsparcia dla el. wodnych <5MW i w FM Zagórze).
- W dystrybucji EBITDA wzrosła z 586 mln rok temu do 606 mln PLN. Koszty strat sieciowych wzrosły o 71 mln PLN r/r (wyższa cena zakupu e.e.), wyższa stawka dystrybucyjna o 2,7%, w wyniku zmiany struktury dostaw zwiększyła EBITDE o 42 mln PLN r/r. Zanotowano również wzrost wolumenów dostaw do wysokomaryżowej grupy A i G o 0,35 TWh (efekt na wolumenach: +32 mln PLN r/r).
- W sprzedaży EBITDA wzrosła z -105 mln rok temu do 43 mln PLN. Wykorzystano rezerwę w wysokości 47 mln PLN w taryfie G, oraz ujęto 76 mln PLN rezerwy na kontrakty rodzące obciążenia. Pozytywny wpływ odkupów energii dla bloku 910MW wyniósł +30 mln PLN r/r (i +335 mln PLN r/r wraz z odkupami dla Stalowej Woli).

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1809,3	1478,8	122%
WIG20	1536,0	1163,4	132%
WIG40	168,4	214,0	79%
sWIG80	65,4	60,8	108%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	670,9	EAT	34,8	MAB	15,7
ALE	209,2	BML	29,7	ASB	11,8
KGH	162,2	BDX	8,2	LBW	4,1
PKN	72,4	TEN	7,3	FRO	2,4
PZU	68,1	ALR	6,6	MBR	2,4
PKO	57,5	KER	6,4	MLS	2,1
DNP	46,2	XTB	6,3	AGO	1,7
PGN	44,7	MBK	6,1	TOA	1,6
PEO	35,8	CLN	4,6	SEN	1,6
LTS	24,3	11B	4,4	VOX	1,5

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CDR	326%	ECH	791%	AGO	1147%
PGN	161%	EAT	604%	FRO	818%
KGH	155%	ASE	273%	LBW	369%
OPL	137%	CMR	239%	AMB	367%
CPS	125%	BDX	216%	VOX	338%
ACP	101%	DAT	205%	ARH	293%
DNP	100%	AMC	198%	ASB	228%
SPL	91%	DOM	170%	ATG	220%
PZU	85%	CLN	135%	IMC	215%
ALE	81%	11B	130%	QRS	173%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KGH	190,2	5,1%	CDR	190,5	-12,6%
DNP	260,6	2,8%	TPE	2,6	-1,7%
OPL	6,6	1,9%	PKN	63,5	-1,7%
ALE	55,6	1,8%	CCC	91,3	-1,6%
PGN	6,0	1,4%	LTS	43,4	-1,5%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PEP	79,0	4,2%	BML	15,2	-9,8%
BFT	790,0	2,3%	MBK	214,40	-3,5%
LVC	125,8	2,3%	KER	53,5	-3,3%
GTC	6,9	2,1%	PLW	547,0	-3,2%
11B	552,0	1,8%	FMF	2,4	-3,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ASB	17,8	5,8%	LBW	1,5	-13,1%
CRM	1,4	5,3%	MAB	77,3	-6,9%
BBT	21,8	4,8%	SNW	3,6	-4,2%
ERB	43,0	3,4%	FTE	50,0	-3,8%
MDG	26,8	3,1%	QRS	4,9	-3,7%

PKP CARGO

Wyniki IV kw.: '20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	kons.
Przychody	1165	1036	929	1010	1 102	-5%	9%	1093	1075
EBITDA	146,8	90,0	116,7	226,9	146,6	0%	-35%	157,1	162,3
EBITDA MSR 17	113,2	54,2	81,6	193,0	113,3	0%	-41%	124,1	b.d.
EBIT	-39,4	-105,6	-76,4	36,6	-41,0	-	-	-32,5	-32,1
Zysk netto	-62,7	-114,4	-77,5	15,6	-48,0	-	-	-42,4	-40,0
P/E12M trailing	23,0	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	3,4	4,5	5,1	5,3	5,3	-	-	-	-
zmiana przychodów r./r.	-15%	-18%	-20%	-15%	-5%	-	-	-	-
marża EBITDA	12,6%	8,7%	12,6%	22,5%	13,3%	-	-	-	-
marża EBIT	-	-	-	3,6%	-	-	-	-	-
marża netto	-	-	-	1,5%	-	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

CELON PHARMA

Wyniki 4Q20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Przychody	27,0	30,9	39,1	30,5	38,9	44%	28%	32,1	34,1
EBITDA	4,1	14,8	20,3	9,7	10,0	142%	4%	11,6	12,8
EBIT	-1,1	9,6	12,2	1,9	0,2	-	-90%	4,1	5,2
Zysk netto	-1,2	9,4	10,8	4,5	-3,2	-	-	3,3	4,2
P/E12M trailing	293,7	213,3	107,0	96,6	105,8	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	80,4	72,5	49,2	46,0	41,2	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Produkcja leków:** 1) Sprzedaż na rynku krajowym: ok.17,7mln PLN (-28% r/r; -18% q/q); sprzedaż na rynku eksportowym: ok. 21,2mln PLN (+770% r/r; +136% q/q).

- **Koszty operacyjne:** koszty na poziomie 38,9mln PLN (+44% r/r; +28% q/q). W strukturze kosztów widoczny był: **1)** wzrost amortyzacji (9,8mln PLN; +86% r/r; +27% q/q); **2)** wzrost zużycia materiałów i energii (9,9mln PLN; +83% r/r; +37% q/q) wynikające z doposażenia linii produkcyjnej Salmexu oraz ze zwiększania wolumenu produkcji dostarczanej na rynki zagraniczne; **3)** wzrost wynagrodzeń (7,9mln PLN; +20% r/r, +12% q/q).

- **Odpisy związane z zakończeniem projektów innowacyjnych:** w raporcie Spółka poinformowała o zamknięciu dwóch projektów innowacyjnych leków:

1) TrackB- „Rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnych agonistów TrkB w terapii chorób układu nerwowego”. Łączna kwota poniesionych wydatków: 6,4mln PLN, uzyskane dofinansowanie: 4,3mln PLN; wpływ zamknięcia projektu na wynik finansowy: 2,1mln PLN.

2) Pikcel- „Rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnego inhibitora kinaz lipidowych jako kandydata w terapii sterydoopornych i ciężkich postaci chorób płuc o podłożu zapalnym”. Łączna kwota poniesionych wydatków: 7,5mln PLN, uzyskane dofinansowanie: 4,9mln PLN; wpływ zamknięcia projektu na wynik finansowy: 2,6mln PLN.

- **Status prac R&D:**

1) **Esketamina:** Esketamina (Falkieri, lekooporna depresja jedno- (TRMPD) i dwubiegunowa (TRBPD)): W badaniu II fazy esketaminy w depresji dwubiegunowej osiągnięto zakładany pierwszorzędowy punkt końcowy, definiowany jako znacząca, istotna statystycznie i klinicznie redukcja skali MADRS, w porównaniu z placebo w 2 tygodniu, we wszystkich testowanych dawkach (24, 36 i 48mg). Uzyskane wyniki wskazują na wyższy poziom skuteczności i remisji względem leków obecnie oferowanych w terapii TRBPD (przeciwpyschotycznych, normotymicznych i litu).

- plany dot. III fazy b.k.: Spółka zamierza rozpocząć III fazę kliniczną w dwóch wskazaniach - w depresji jedno- i dwubiegunowej opornych na leczenie. Szacowany timing rozpoczęcia III fazy-2Q2021, szacowany poziom kosztów badania III fazy to 40-45mln USD/wskazanie terapeutyczne. Szacowany koniec badania- przełom 2022; złożenie wniosków o rejestrację (NDA) w FDA i EMA: 2Q2023 (otrzymanie feedbacku regulacyjnego w 2Q21).

2) **inhibitor FGFR** (onkologia-nowotwory płuc, żołądka, pęcherza): Spółka jest aktualnie w trakcie I/II fazy b.k. planowe zakończenie fazy: 3Q2021; rozpoczęcie badań fazy 2/2b w 3Q/4Q21.

3) **inhibitor PDE10** Inhibitor PDE10 (schizofrenia, zaburzenia psychomotoryczne): spółka realizuje badanie kliniczne fazy II. Planowane otrzymanie odczytów w obszarze schizofrenii i Parkinsona: 1Q22.

4) **agonista receptora GPR40** (cukrzyca typu II, neuropatie cukrzycowe): realizowana jest I faza b.k.; zakończone zostało wielokrotne podawanie tego leku z dobrą tolerancją związku, liniową farmakokinetyką i brakiem interakcji z metforminą. W 2Q21 Spółka zakłada zakończenie fazy I i rozpoczęcia badań fazy II (cukrzyca).

5) **Dualny inhibitor JAK/ROCK** (wskazania autoimmunologiczne, tj. RZS, łuszczyca, toczeń i inne): Spółka realizuje badanie I fazy, planowany timing zakończenia: 2Q21; rozpoczęcie II fazy b.k. PoC w obszarze RZS, IPF w 2/3Q21, zaś otrzymanie wstępnych wyników fazy II: 1Q22.

- **Wydatki R&D:** wydatki na poziomie ok. 3,4mln PLN względem 9,4mln PLN w 3Q20 i 5,5mln PLN w 4Q19.

- **OCF:** 31,8mln PLN (względem 24,5mln PLN w3Q20 i -1,9mln PLN w 4Q19)

PBKM
Wyniki 4Q20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Przychody	49,3	49,3	48,7	53,1	60,1	22%	13%	54,3	b.d.
EBITDA	9,7	6,6	5,6	5,0	4,8	-50%	-3%	4,8	b.d.
EBIT	6,1	3,3	1,1	0,6	-0,5	-	-	0,4	b.d.
Zysk netto	1,2	2,2	1,8	-0,8	-0,7	-	-	0,2	b.d.
P/E12M trailing	55,6	73,4	68,3	164,1	294,0				
EV/EBITDA 12M trailing	24,7	21,2	20,5	23,6	30,1				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** **1)** bankowanie komórek macierzystych: 54,8mln PLN (17% r/r; +13% q/q); **2)** terapie ATMP: 1,6mln PLN (-30% r/r; -4% q/q); **3)** pozostałe usługi medyczne: 3,8mln PLN (+159% r/r; +200% q/q);

- **Liczba pozyskanych próbek w 4Q20:** spółka pozyskała 6 620 nowych próbek (-9% r/r; -15% q/q); **1)** segment B2C- 6 033 próbek (-7% r/r; -15% q/q), **2)** segment B2B - 587 próbek (-25% r/r; -7% q/q). Udział umów abonamentowych wyniósł 36% (względem 36% w 3Q20).

- **Koszty działalności operacyjnej: 59,8mln PLN** (+28% r/r; +13% q/q). W strukturze kosztów widoczny był znaczący wzrost amortyzacji (5,3mln PLN; +48% r/r; +20% q/q); usług obcych (21,3mln PLN; +40% r/r; +18% q/q) oraz wzrost wynagrodzeń (16,7mln PLN; +16% r/r; +10% q/q), związane głównie ze zrealizowanymi procesami akwizycji.

- **Koszty badań R&D** na poziomie 2,5mln PLN (vs 1,1mln PLN w 3Q20 i 3,2mln PLN w 4Q19).

- **OCF:** -2,3mln PLN (względem 7,4mln PLN w 3Q20 i 2,7mln PLN w 4Q19).

- **Dalsze kierunki rozwoju:** spółka podtrzymuje plany kolejnych przejęć spółek z rynku EU (Turcja, Hiszpania, Portugalia, Szwajcaria). Kolejne przejęcia mogą zostać przeprowadzone w przeciągu kilku najbliższych miesięcy.

- **Działalność R&D:** 4 projekty w postępowaniu klinicznym (jeden własny, 3 konsorcjalne). **1)** Projekt ALSTEM (terapia ALS; 100% IP): rozpoczęto podawanie komórek macierzystym pierwszym pacjentem w ramach fazy I, zakończenie fazy planowane jest na 2Q21; pierwsze podania w ramach fazy II/IIIa planowane na 3Q21; **2)** projekt technologii CAR-T: zakończono proces transferu technologii w ramach licencji zakupionej od iCell Gene Therapeutics; w 2021r. PBKM planuje rejestrację badania klinicznego I fazy. W ramach kontynuacji rozwoju projektu spółka rozważa pozyskanie funduszy od inwestorów prywatnych.

FERRO
Wyniki za 4Q'20: najmocniejszy czwarty kwartał w historii [lekko pozytywnie]

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Przychody	113,5	124,8	112,0	147,7	134,6	19%	-9%	121,2	120,5
EBITDA	12,3	21,8	17,3	29,4	14,7	20%	-50%	12,6	13,0
EBIT	10,6	20,0	15,4	27,6	12,7	19%	-54%	10,8	11,3
Zysk netto	2,9	16,5	12,3	23,6	9,6	228%	-59%	7,5	6,6
P/E12M trailing	14,4	13,3	12,5	10,4	9,3				
EV/EBITDA 12M trailing	9,7	9,3	8,5	7,5	7,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

AUTO PARTNER
Wyniki za 4Q'20 mocne KPIs na każdym poziomie, spadek lewara

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P
Przychody	368	371	397	470	433	18%	-8%	432
EBITDA	27,1	24,7	48,6	52,8	47,7	76%	-10%	31
EBIT	20,9	19,0	42,9	46,8	41,6	99%	-11%	26
Zysk netto	14,1	12,7	32,6	36,6	29,1	106%	-20%	19
MBnS	27,7%	26,2%	30,3%	28,1%	29,5%	1,8p.p.	1,4p.p.	
Wsk. SG&A	21,5%	21,0%	19,3%	18,2%	19,7%	-1,8p.p.	1,5p.p.	
w tym koszt. magazyn.	6,9%	7,2%	6,5%	6,1%	6,8%	-0,1p.p.	0,7p.p.	
marża EBITDA	7,4%	6,6%	12,2%	11,3%	11,0%	3,7p.p.	-0,2p.p.	
Cykl konwersji gotów ki	145	152	146	129	127	-18	-2	
OCF	-18	38	75	7	9	-	34%	
FCFF	-23	36	73	2	6	-	243%	
ND/EBITDA	2,5	2,4	1,3	1,1	1,0	-1,4	-0,1	
P/E12M trailing	21,5	22,6	16,8	13,1	11,4			
EV/EBITDA 12M trailing	14,4	14,4	11,1	9,3	8,2			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ORZEŁ BIAŁY
Szacunkowe wyniki finansowe za 2020 rok

- Przychody ze sprzedaży 512,4mln PLN

- Zysk netto ze sprzedaży 36,9mln PLN

- Zysk brutto 57,9mln PLN

- EBITDA 67,3mln PLN.

FINANSE

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Wprowadzenie do obrotu giełdowego 576 tys. akcji serii M nie wcześniej niż z dniem 6 kwietnia 2021 roku

SKARBIEC HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez p. Zbigniewa Juroszka i podmioty powiązane z 0,50% do 6,27% kapitału i głosów

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Liberalizacja ustawy 10H może w 2Q21 trafić do parlamentu – Ministerstwo Rozwju

ENERGETYKA

Opinie branży po ustaleniu ceny max w offshore

- „Branża nie jest zadowolona z nowej ceny. Zdaniem prezesa PSEW Janusza Gajowieckiego cena jest „konserwatywna” i „nie pozostawia zbyt dużej przestrzeni dla projektów”. Nasi rozmówcy podkreślają, że zaproponowany przez M. Klimatu poziom maksymalnego wsparcia nie skłoni firmy do wycofania się z projektów na Bałtyku. Zmusi je jednak do szukania oszczędności, na czym najbardziej mogą stracić krajowi dostawcy komponentów do budowy farm (korzystanie z oferty zagranicznej konkurencji). Niższe wsparcie może skłonić firmy do budowy mniejszej liczby wiatraków (by ograniczyć koszty przyłączy i robocizny), ale za to wyższych i o większej mocy, tak by ilość produkowanej energii nie uległa zmianie.” – Polityka Insight

TAURON/PGE

P. Strączyński (dotychczasowy wiceprezes PGE ds. finansowych) może zostać dziś prezesem Tauronu – Polityka Insight

- „Przekazanie firmy w ręce Strączyńskiego od kilku tygodni próbowały zablokować działające w Tauronie związki zawodowe, które obawiają się, że koncern zostanie przekazany PGE (rząd temu zaprzecza). Chcąc uniknąć eskalacji konfliktu, dziś rada nadzorcza Tauronu ma omówić kwestię powołania Strączyńskiego z działającą w koncernie radą społeczną.” – Polityka Insight

- „Prowadzone prace nad strategią transformacji energetyki nie mają na celu przejęcia Tauronu przez PGE - MAP

RYNEK MIEDZI

Produkcja miedzi w Chile spadła w lutym o 4,8% r./r. do 430,1 tys. ton - INE

RYNEK MIEDZI

Związki zawodowe w kopalni Radomiro Tomic, należącej do Codelco zatwierdziły nową ofertę płacową

TMT

CYFROWY POLSAT

Podpisanie warunkowej umowy nabycia pakietu 10% w eobuwie.pl za 500mln PLN

PLAY

W dniu 6 kwietnia 2021 roku nastąpi wycofanie akcji spółki z obrotu giełdowego

TELEKOMUNIKACJA

Cellnex sfinalizował zakup udziałów w spółce infrastrukturalnej od Playa

- Spółka nie wyklucza budowy wspólnej sieci masztów dla Playa i Cyfrowego Polsatu – wiceprezes Cellnexu.

- Cellnex nie wyklucza też współpracy z Orange Polska i T-Mobile.

- Możliwa współpraca z Emitalem, Cellnex nie zamierza konkurować na rynku cyfrowej telewizji naziemnej.

GAMING

CD PROJEKT

Podwyższenie kapitału zakładowego o 84,2 tys. akcji serii M

- Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki wynosi 100 738 800 PLN dzieli się na 100 738 800 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda

PCF GROUP

Dzisiaj premiera gry Outriders

- Premiera odbędzie się o godz. 18:00 CEST, 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

- Na razie nie pojawiły się recenzje gry na portalu Metacritic

Dane Steam

- Wielkość Grupy Steam przed premierą wynosi ok. 95 tys.

- Gra znajduje się na 8 miejscu największych wishlist na Steam

- Pre-order gry znalazł się 4 na 5 razy w ostatnich 5 tygodniach w zestawieniu Top Sellers na Steam

- Pre-order gry jest obecnie na 1 miejscu globalnych bestsellerów steam

ALL IN GAMES

Zawarcie pożyczki od p. T. Majewskiego na kwotę 15,5 mln PLN

BIOTECH

CELON PHARMA

Podpisanie umowy z NCBiR na dofinansowanie projektu dotyczącego kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym w tym powikłań Covid-19

Całkowity koszt projektu wynosi 46,9mln PLN, a przyznana wysokość dofinansowania to 27,2mln PLN.

MEDICALGORITHMICS

Spółka liczy, że w II półroczu osiągnie pułap 10 tys. wniosków o płatność miesięcznie – członek zarządu

KONSUMENT

CCC

Zawarcie przedwstępnych umów sprzedaży po 10% akcji eobuwie na rzecz Cyfrowego Polsatu i A&R

- Zgodnie z umowami, warunkiem zamknięcia transakcji i przeniesienia pakietów akcji na inwestorów jest uzyskanie przez CCC Shoes & Bags odpowiednich zgód i decyzji banków finansujących podmioty z grupy kapitałowej CCC oraz zgody walnego zgromadzenia eobuwie na sprzedaż przez CCC S&B akcji eobuwie na rzecz inwestorów.

- Spełnienie warunków zawieszających powinno nastąpić do dnia 30 kwietnia 2021 roku..

CCC

Spółka nie później niż 30 września ma kupić 20% akcji eobuwie od MKK3 za łączną kwotę 720mln PLN

- CCC otrzyma też prawo pierwszeństwa kupna za 180mln PLN pozostałych 5,01% ważną w okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2025 roku do dnia przydziału akcji eobuwie oferowanych w ramach IPO

- IPO eobuwie planowane jest na 2022 lub 2023 rok, w zależności od warunków rynkowych.

EUROCASH

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,48 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok

Dzień dywidendy ustala się na 16 czerwca, a termin wypłaty do dnia 7 lipca 2021 roku. DY=3,34%. ZWZA jest zwołane na dzień 27 kwietnia 2021 roku.

INFLACJA

Flash marzec '21: 3,2% r./r./1% m./m. vs. konsensus 2,9%/0,7%

- Żywność i napoje bezalkoholowe 0,5%/0,7%

- Nośniki energii 4,2%/0,1%;

- Paliwa do prywatnych środków transportu 7,6%/6,6%

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX

Oferta spółki o wartości 587mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK

Chodzi o opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych dla fazy I projektu pn. "Prace na linii E75 na odcinku Białystok – Suwałki – Trakiszki (granica państwa), etap I odcinek Białystok – Elk.

ECHO INVESTMENT

W 2021 roku deweloper planuje sprzedać ponad 3,2 tys. mieszkań

- Do oferty ma trafić ok. 2,5 tys. mieszkań

- Zarząd spodziewa się dalszych wzrostów cen mieszkań

- Resi4Rent planuje uruchomienie czterech projektów z prawie 1,1 tys. lokalami w tym roku

- Deweloper podtrzymuje zamiar wypłaty dywidendy zgodnie z polityką dywidendową (do 70% zysku netto)

DEVELIA

Wprowadzenie do sprzedaży 196 mieszkań w III etapie inwestycji Ceglana Park w Katowicach

LOKUM DEWELOPER

Wprowadzenie do sprzedaży II etapu inwestycji Lokum Verde na wrocławskim Zakrzowie

W ramach projektu powstanie 139 lokali, a ich ukończenie planowane jest na IV kwartał 2022 roku.

PRZEMYSŁ

AMICA

Podsumowanie konferencji wynikowej

#Strategia

- Zarząd rozpoczął prace nad nową długoterminową strategią w horyzoncie do 2030+
- Strategia zostanie opracowana do końca roku
- Spółka być może zdecyduje się wyjść poza Europę, na której koncentrowała się w ostatnich latach

#Surowce

- Ceny i dostępność stali były największym wyzwaniem dla spółki w 1Q21, częściowo będzie to odczuwane także w Q2
- W Q1 spółka była na krawędzi zatrzymania produkcji
- Stal stanowi ok. 30% kosztów materiałów
- Wyższe ceny stali oraz frachtu spółka stara się równoważyć podnoszeniem cen, co redukuje negatywny wpływ
- Powyższe czynniki nie będą miały wpływu na wyniki Q1 ponieważ spółka korzystała ze stali która była na zapasie magazynowym, a stawki frachtu były jeszcze utrzymane na poziomie z ub.r.
- Podwyżki cen będą wprowadzane w taki sposób, aby udziały rynkowe spółki nie uległy pogorszeniu

#Marketing

- Zarząd planuje przeznaczyć więcej środków na marketing i promocje marek

#Sprzedaż

- Zarząd nie spodziewa się utrzymania ubiegłorocznego tempa wzrostu sprzedaży na rynku polskim (10%) i niemieckim (11%)
- Oczekiwane jest natomiast odbicie sprzedaży na rynku angielskim, francuskim, włoskim czy hiszpańskim, które w ub.r. zanotowały spadki sprzedaży
- Sprzedaż w 1Q21 jest na wyższym poziomie niż w ub.r.

#CAPEX

- W 2021r nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 150mln PLN
- Zarząd podtrzymuje plan inwestycyjny na poziomie 500mln PLN na lata 2020-23 przedstawiony w strategii HIT2023
- Spółka nie będzie szukać oszczędności na inwestycjach
- W ub.r. nakłady wyniosły 30mln PLN

#Dywidenda

- Dywidenda w tym roku będzie wyższa niż w 2020r (DPS=3 PLN), jednak nie należy oczekiwać istotnego wzrostu
- Ostateczna decyzja zapadnie pod koniec kwietnia, kiedy spółka będzie lepiej wiedziała jaki będzie tegoroczny wpływ cen surowców i frachtu na wyniki

MANGATA

Podsumowanie konferencji wynikowej

#Prognoza

- Tegoroczna prognoza zakłada wzrost przychodów do 659mln PLN (+16,4%), EBITDA do 94mln PLN (+14,2%), zysk netto 43mln PLN (+6,6%)
- Zarząd czuje się relatywnie bezpiecznie z powyższą prognozą
- W segmencie podzespołów do motoryzacji przychody mają wzrosnąć do 375,9mln PLN (+23,5%), automatyka i armatura do 154mln PLN (+8%), elementy złączne 128,3mln PLN (+8,5%)
- Powyższe założenia zakładają ok. 14% wzrost wolumenów w automotive, 6% wzrost w armaturze i automatyce oraz 4% w elementach złącznych
- Pozostałe wzrosty to efekt wprowadzanych podwyżek

#Strategia

- W założeniach strategii zarząd zakłada wzrost przychodów do 850-900mln PLN w 2025r, przy marży EBITDA 14,5-15,5%
- Prognoza capexu do 2025 roku to 250-300mln PLN
- Zarząd widzi wzrost potencjalnych celów akwizycyjnych na rynku
- Rozważane będą także aliansy strategiczne
- W obszarze zainteresowań są podmioty o przychodach rzędu 70-150mln EUR

#Stal

- Wzrosty cen stali w 1H21 sięgają 15-30% w zależności od gatunku, w ub.r. ceny wynosiły 2000-3000 PLN/t
- W tegorocznej prognozie zysku założony jest wzrost cen stali o 15-20%

#EUR/PLN

- Sprzedaż spółki w EUR wynosi ok. 102mln EUR, przy zakupach w wysokości 22mln EUR
- Spółka ma kontrakty zabezpieczające na 23mln EUR przy kursie 4,48
- Ekspozycja netto na ten rok to 49mln EUR
- W prognozie rocznej spółka zakłada kurs EUR/PLN na poziomie 4,4, natomiast utrzymanie kursu EUR/PLN na obecnym poziomie implikuje dodatkowe 10mln PLN zysku EBITDA

#Podzespoły i motoryzacji i komponenty

- Spółka widzi pozytywny rozwój sytuacji w obszarze samochodów ciężarowych i autobusów, które odpowiadają za 30-40% przychodów tego segmentu
- Dynamicznie rozwija się sprzedaż na rynku amerykańskim
- Udział samochodów osobowych w przychodach segmentu to ok. 18-20%
- Istotnym obszarem jest również rolnictwo, jednak trudno prognozować perspektywy tego segmentu z uwagi na dużą korelację sprzedaży z dotacjami unijnymi
- W br. planowany jest rozwój sprzedaży do branży hydraulicznej

#Zatrudnienie

- W ub.r. liczba etatów w spółce zmniejszyła się o 200, na chwilę obecną zarząd nie widzi potrzeby przywracania tych stanowisk, w kolejnych latach spółka będzie stawiać na automatyzację

#Inwestycje

- Tegoroczne inwestycje wyniosą ok. 43mln PLN, związane będą głównie z nakładami odtworzeniowymi, capex na projekty rozwojowe to 9mln PLN, w tym automatyzacja W Kuźni Polskiej

#Pozostałe

- W tym roku spółka nie zakłada spłaty pożyczki udzielonej do głównego akcjonariusza w kwocie 18mln PLN

POZOSTAŁE

PEKABEX

Zawarcie umowy na wykonanie budynku magazynowego dla Prologis Poland XLIII

Wartość umowy stanowi 10% przychodów grupy za 2019 rok. Termin zakończenia robót wyznaczono na 15 września 2021 roku.

PKP CARGO

Grupa w lutym przewiozła 6,7 mln ton towarów, -3,5% r./r.
Wykonana praca przewozowa wyniosła 1,6 mld tkm, o 7% mniej r./r.

ACTION

Wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy
Zysk netto za 2020 rok wyniósł 185,9mln PLN.

POZOSTAŁE INFORMACJE

EKO EXPORT: Wstępne przychody ze sprzedaży w I kwartale 2021 roku wyniosły 10,01mln PLN

Jest to najlepszy wynik w tym okresie w historii spółki.

ERBUD: Zawarcie warunkowej umowy kupna nieruchomości w Ostaszewie za kwotę 39mln PLN netto

Zawarcie umowy jest etapem realizacji strategii utworzenia nowego segmentu działalności związanego z produkcją, sprzedażą i montażem obiektów modułowych.

GETIN HOLDING: Spółka nie otrzyma oferty wiążącej na zakup Idea Bank Ukraina oraz New Finance Service

Zarząd zdecydował o kontynuowaniu procesu sprzedaży ukraińskich spółek.

IMS: Podpisanie umowy zawierającej ramowe warunki przejęcia 100% udziałów spółki Audio Marketing za kwotę 4,25mln PLN

MCI CAPITAL: Zawarcie warunkowej umowy sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Pigu na rzecz MEP Shelfco VIII

Wartość transakcji wynosi ok. 37mln EUR.

MEDINICE: Przyznanie patentu przez koreański urząd patentowy na wynalazek „Kaniula do małoinwazyjnej plastyki zastawki trójdzielnej”

OT LOGISTICS: Zawarcie umowy sprzedaży 17,51% akcji Luka Rijeka na rzecz Rubicon Partners Ventures ASI

Przedmiotem transakcji była sprzedaż 2,36 mln akcji. Cena wyniosła 35 HRK (ok. 21,40 PLN) za akcję.

ROPCZYCE: Zapisy w wezwaniu na akcje spółki przedłużone do 18 maja 2021 roku

Pierwotnie zapisy miały się zakończyć 20 kwietnia 2021 roku. Na początku marca akcjonariusze spółki, którzy zawarli porozumienie, wezwali do sprzedaży 1,06 mln akcji spółki, stanowiących 16,90% kapitału zakładowego, po 26,73 PLN za papier.

TRANS POLONIA: Zawarcie warunkowej umowy sprzedaży 100% udziałów w OTP

Jednocześnie spółka poinformowała o dokonaniu wcześniejszej całkowitej spłaty kredytu w kwocie 35,7mln PLN udzielonego na nabycie udziałów w OTP w 2016 roku.

QUBICGAMES: Sprzedaż w I kwartale 2021 roku wyniosła ponad 500 tys. gier na konsolę Nintendo Switch

To przełoży się na ponad 3,1mln PLN przychodów ze sprzedaży gier na konsolę Nintendo. Sumaryczne przychody netto spółka w I kwartale 2021 roku szacuje na 3,4-3,5mln PLN.

INSIDER TRADING

ED INVEST

Członek RN sprzedał 35,2 tys. akcji @ 4,34-4,48 PLN.

MCI CAPITAL

MCI Management kupiło 471,7 tys. akcji @ 19,00 PLN.

UNIMOT

Wiceprezes zarządu kupił 2,8 tys. akcji @ 42,73 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

PGE

Rezygnacja p. Pawła Strączyńskiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu ds. finansowych.

PMPG POLSKIE MEDIA

Rezygnacja p. Ilony Weiss z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

PMPG POLSKIE MEDIA

Powołanie p. Katarzyny Gintrowskiej na stanowisko prezesa zarządu.

WAWEL

Powołanie p. Dariusza Orłowskiego na stanowisko prezesa zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

GENXONE

Wolumen: 6,3 tys. @ 31,77
% kapitału: 0,19

GRUPA RECYKL

Wolumen: 25 tys. @ 25,60
% kapitału: 1,51

OBLIGACJE

UNIBEP

Dokonanie warunkowego przydziału obligacji serii G o wartości 50mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING: Uchwała NWZA w sprawie powołania członków RN

Akcjonariusze zdecydowali o powołanie p. Wiesława Łatałę, p. Dariusza Daniluka i p. Andrzeja Jacaszka w skład RN.

MARVIPOL DEVELOPMENT: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Dariusza Daniluka na stanowisko członka RN

SYGNITY: Przerwa w obradach ZWZA do dnia 30 kwietnia 2021 roku

TRANS POLONIA: Zwołanie NWZA na dzień 26 kwietnia w sprawie refinansowania przez spółkę zależną TP objęcia akcji Trans Polonia

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 1 kwietnia 2021					
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna R/R	lut	-8.70%	
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna R/R	lut	-8.70%	
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę R/R	lut	6.40%	
piątek, 2 kwietnia 2021					
8:00	Rumunia	Inflacja PPI R/R	lut	0.10%	

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	23,0	-54%	3 003	---	---	18,4	0,5	0,5	0,5	-6%	-4%	3%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	60,0	3%	8 845	12,9	13,9	12,9	0,7	0,7	0,7	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	184	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	39,2	-18%	5 122	16,2	19,6	16,8	0,7	0,6	0,6	4%	3%	4%
ING	ING	Sprzedaj	146,0	174,4	-16%	22 689	16,0	14,9	13,1	1,2	1,1	1,1	7%	7%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	214,4	-21%	9 083	30,2	---	---	0,5	0,5	0,6	2%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	3,8	-18%	4 590	55,5	---	---	0,5	0,5	0,6	1%	-5%	-10%
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	70,6	-8%	18 536	15,4	15,2	13,1	0,7	0,7	0,7	5%	5%	5%
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	32,7	-14%	40 913	16,1	26,0	32,4	0,9	0,9	0,9	6%	3%	3%
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	218,6	-12%	22 339	21,3	30,4	25,9	0,8	0,8	0,8	4%	3%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	183,2	-10%	3 483	54,9	14,9	14,8	1,8	1,6	1,6	3%	11%	11%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	34,1	11%	29 446	15,4	9,6	9,9	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	552,0	4%	1 304	31,4	53,3	19,3	21,6	36,0	12,1	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		48,2	-	780	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	36,4	24%	367	12,1	11,5	10,9	8,0	7,2	6,9	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	57,6	6%	897	19,6	16,4	13,4	10,9	9,2	8,0	-2%	7%	6%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	18,3	5%	461	14,0	13,3	15,6	6,7	6,7	7,1	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	148,0	29%	1 151	7,5	9,0	9,4	4,8	5,1	5,2	16%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		32,0	-	7 026	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		22,5	-	578	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	37,0	37,2	-1%	1 243	16,9	16,4	15,9	10,8	10,5	10,0	8%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	73,0	67,6	8%	5 611	15,3	14,7	14,9	3,5	3,1	2,9	18%	21%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	40,7	13%	2 112	18,3	16,8	15,9	9,3	8,3	7,8	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		40,9	-	1 583	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	9,7	8%	1 267	12,7	12,5	10,8	9,4	9,1	7,9	3%	4%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	30,2	-25%	2 991	12,8	26,1	11,5	4,9	5,4	4,2	-1%	7%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	790,0	27%	2 286	---	33,2	16,9	15,2	11,5	8,6	3%	6%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		23,7	-	806	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	21,8	17%	293	17,1	19,6	15,9	10,3	7,9	6,4	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	370,0	306,0	21%	7 812	19,0	16,8	25,6	9,8	9,3	14,2	26%	2%	2%
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,6	3%	819	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	91,3	9%	5 012	---	111,9	30,4	40,1	9,7	7,7	-3%	7%	8%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	190,5	80%	19 191	13,2	16,5	24,2	10,3	12,2	18,4	2%	11%	4%
Celon	CLN	Zawieszona		49,4	-	2 223	69,2	70,7	49,0	32,2	32,3	26,0	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	37,1	-5%	1 953	15,0	9,2	10,3	6,3	5,5	5,6	-4%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	222,0	10%	1 806	18,8	15,2	14,7	6,8	6,4	6,0	7%	7%	8%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	55,4	8%	328	15,5	5,1	17,0	6,7	3,6	4,9	3%	29%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	29,6	3%	18 905	16,2	13,6	13,2	7,4	7,0	7,0	7%	6%	---
Dadelo	DAD	Kupuj	24,0	20,5	17%	235	50,0	37,6	27,9	26,5	20,8	15,9	-7%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,4	-	1 065	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		260,6	-	25 549	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	134,5	-7%	3 416	11,6	12,1	11,2	8,8	9,1	8,4	13%	10%	9%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,4	-	1 808	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	-	3 226	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,4	-	1 997	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		50,0	-	1 197	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		45,8	-	1 922	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		6,9	-	3 350	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	331,0	-12%	4 690	16,8	18,0	16,7	11,0	11,6	10,6	7%	5%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	29,6	-54%	3 473	---	---	10,0	-8,0	17,8	3,6	-41%	-22%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	560,0	6%	5 393	13,0	13,5	12,8	9,5	9,7	9,2	2%	4%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	249,0	190,2	31%	38 040	18,5	8,3	9,0	8,3	4,8	5,1	4%	5%	9%
LiveChat	LVC	Restricted		125,8	-	3 239	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		18,0	-	323	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	43,4	6%	8 027	---	21,6	7,2	-49,8	6,0	3,4	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	8 125,0	-6%	15 051	---	29,0	25,1	14,2	9,5	8,8	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		77,3	-	1 244	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	69,0	26%	461	14,9	13,2	10,8	9,1	7,9	6,6	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		8,1	-	337	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		26,8	-	116	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,4	-17%	1 819	35,1	43,6	43,5	5,2	5,4	5,3	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	24,0	14%	1 080	7,5	9,9	12,5	6,2	8,0	7,8	7%	1%	25%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		53,0	-	737	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	42,3	30%	589	20,5	19,9	17,1	9,6	8,2	7,0	6%	7%	7%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	6,6	14%	8 642	144,2	51,4	24,5	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	6,8	1%	12 711	---	7,6	8,8	4,0	4,0	4,1	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	6,0	-5%	34 751	5,0	15,8	19,8	2,5	4,6	5,0	21%	4%	2%
PGS Software	PSW	Restricted		13,0	-	367	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	63,5	11%	27 142	9,5	9,9	7,1	5,4	5,9	5,2	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	547,0	39%	3 610	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		79,0	-	3 590	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	50,0	-12%	709	23,6	19,3	18,4	13,7	11,6	10,8	-1%	6%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		25,8	-	375	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawiplug	RWL	Trzymaj	9,3	11,4	-18%	370	8,2	9,7	9,4	5,7	5,8	5,5	13%	6%	7%
Sanok	SNK	Restricted		23,1	-	621	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	333,5	18%	1 861	11,2	10,3	12,5	3,6	3,2	3,0	9%	15%	18%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	2,6	25%	4 543	53,4	2,4	3,8	4,4	3,5	3,9	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	518,0	54%	3 764	20,1	15,9	12,3	18,3	14,2	10,3	5%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,6	-	615	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	920,0	644,0	43%	966	17,2	14,7	13,3	7,9	7,4	6,6	12%	8%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona		8,5	-	514	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	99,0	-	2 890	37,8	23,2	20,6	15,5	12,2	11,0	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	---	---	18,4	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	36%	86%
BNPPL	BNPPPL	12,9	13,9	12,9	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	1,8%	-16%	-6%	21%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-22%	-24%
Handlowy	BHW	16,2	19,6	16,8	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	3,8%	-3%	12%	-6%
ING	ING	16,0	14,9	13,1	1,2	1,1	1,1	0,0%	0,0%	3,4%	-6%	2%	19%
mBank	MBK	30,2	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	20%	1%
Millennium	MIL	55,5	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	16%	16%
Pekao	PEO	15,4	15,2	13,1	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	4,9%	-1%	16%	31%
PKO BP	PKO	16,1	26,0	32,4	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,0%	5,9%	5%	14%	47%
Santander	SPL	21,3	30,4	25,9	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,4%	1%	18%	32%
Erste Group	EBS AV	16,7	12,6	9,9	0,8	0,7	0,7	4,3%	4,8%	5,5%	4%	16%	82%
Komerční Banka	KOMB CP	16,3	14,5	12,0	1,1	1,1	1,1	4,8%	5,9%	7,0%	0%	5%	44%
Moneta Bank	MONET CP	16,8	14,2	11,1	1,5	1,4	1,3	6,6%	6,6%	8,1%	5%	22%	63%
OTP Bank	OTP HB	12,0	9,5	8,2	1,2	1,1	1,0	2,2%	2,8%	4,2%	-5%	-1%	49%

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%	2%	0%	36%
Kruk*	KRU	54,9	14,9	14,8	1,8	1,6	1,6	1,9%	1,3%	5,9%	0%	29%	186%
PZU*	PZU	15,4	9,6	9,9	1,6	1,6	1,5	8,2%	0,0%	10,3%	12%	5%	9%
Votum	VOT	20,9	12,7	8,5	14,9	9,6	6,3	0,0%	1,9%	3,1%	25%	48%	84%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,3	12,8	11,4	2,2%	2,4%	2,6%	4%	2%	19%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,1	16,3	14,9	14,9	12,3	8,9	2,6%	3,0%	3,2%	-3%	-5%	30%
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%	16%	18%	130%
doValue (KRU)*	DOV IM	60,8	13,6	10,4	3,0	2,9	---	4,9%	6,5%	8,4%	0%	8%	79%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,7	4,6	4,3	0,8	0,6	0,6	---	---	---	19%	3%	89%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	31,9	10,8	6,8	0,7	0,7	0,7	2,3%	4,4%	5,7%	-9%	5%	59%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,8	10,7	9,4	1,6	1,5	1,4	4,7%	5,2%	5,3%	15%	29%	124%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,1	11,9	10,2	1,0	0,8	0,9	---	---	---	1%	-7%	52%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,1	7,6	7,2	0,5	0,5	0,5	5,3%	5,6%	6,1%	-2%	6%	30%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	21,6	7,2	-49,8	6,0	3,4	2,3%	0,0%	2,5%	1%	5%	-16%
MOL	MOL	8,7	7,6	6,1	3,4	3,2	3,0	4,6%	4,8%	5,3%	3%	5%	21%
PGNIG	PGN	5,0	15,8	19,8	2,5	4,6	5,0	1,5%	2,0%	2,0%	6%	9%	81%
PKN Orlen	PKN	9,5	9,9	7,1	5,4	5,9	5,2	1,6%	5,5%	5,5%	5%	10%	14%

A2A	A2A IM	16,1	13,9	13,8	7,1	6,7	6,7	5,2%	5,6%	5,6%	8%	19%	39%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	10,0	13,5	5,4	6,0	3,5	---	---	---	25%	68%	144%
Centrica	CNA LN	14,1	9,2	8,3	3,0	2,7	2,6	0,0%	0,1%	0,1%	0%	16%	46%
Enegas	ENG SM	12,6	12,7	12,8	10,0	9,9	9,9	9,2%	9,1%	9,1%	5%	3%	3%
Gazprom	GAZPRX	47,0	4,5	3,9	7,1	4,3	3,9	4,3%	10,1%	12,7%	3%	7%	27%
MOL	MOL HB	8,6	7,6	6,0	3,4	3,2	3,0	4,7%	4,9%	5,4%	-1%	2%	18%
Motor Oil Hellas	MOH GA	12,1	8,8	6,3	5,8	5,2	4,0	3,5%	6,0%	7,9%	17%	14%	22%
OMV	OMV AV	9,4	8,1	7,7	3,5	3,1	2,9	4,5%	4,7%	5,0%	6%	31%	72%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	15,6	7,0	6,4	8,4	5,2	5,0	6,0%	9,5%	13,2%	-15%	-17%	16%

*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	15,0	9,2	10,3	6,3	5,5	5,6	0,0%	5,1%	3,6%	7%	15%	34%		
Grupa Azoty	ATT	12,8	26,1	11,5	4,9	5,4	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	10%	48%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-2%	29%		
CF Industries	CF US	20,1	21,4	19,8	7,7	7,9	7,8	2,7%	2,7%	2,6%	-1%	17%	76%		
Solvaya	SOLB BB	15,9	13,3	11,7	6,6	6,1	5,6	3,6%	3,6%	3,7%	3%	10%	61%		
Mosaic	MOS US	14,0	15,9	16,3	6,3	6,2	5,9	0,7%	0,8%	0,9%	3%	37%	213%		
Sisecam	SISE TI	9,7	7,6	6,3	4,8	4,3	3,6	2,9%	3,5%	4,1%	-4%	0%	75%		
Yara International	YAR NO	13,6	13,2	12,3	7,2	6,9	6,7	0,6%	0,8%	1,0%	5%	25%	39%		
Surowce															
Bogdanka	LWB	12,1	7,9	7,8	1,0	1,1	0,3	---	---	---	-1%	23%	36%		
JSW	JSW	---	---	10,0	-8,0	17,8	3,6	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	14%	154%		
KGHM	KGH	18,5	8,3	9,0	8,3	4,8	5,1	0,0%	0,0%	4,2%	-2%	4%	224%		
Antofagasta	ANTO LN	19,8	20,9	23,4	6,1	6,4	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	17%	127%		
BHP	BHP AU	11,9	12,5	14,4	5,5	5,7	6,2	5,6%	5,7%	4,7%	-9%	8%	51%		
First Quantum	FM CN	16,5	11,7	12,1	6,5	5,4	5,4	0,1%	0,4%	0,5%	-14%	5%	268%		
Freeport	FCX US	13,4	11,8	14,7	5,8	4,8	4,5	0,8%	1,4%	1,2%	-6%	27%	422%		
Glencore	GLEN LN	11,2	11,4	11,1	4,9	4,8	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	-4%	22%	139%		
Rio Tinto	RIO LN	7,0	9,5	12,1	3,9	5,1	6,0	0,1%	0,1%	0,1%	-11%	3%	56%		
SouthernCopper	SCCO US	18,1	19,3	18,1	10,2	10,6	9,9	3,2%	3,2%	3,0%	-9%	4%	156%		
Vale	VALE US	10,1	4,6	5,7	2,9	3,4	4,0	---	---	---	-1%	4%	113%		
Energetyka															
CEZ	CEZ	13,2	14,7	14,6	7,3	7,4	---	6,2%	6,0%	---	7%	9%	47%		
Enea	ENA	8,5	2,7	2,7	2,8	2,6	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-3%	32%		
Energia	ENG	---	6,9	7,1	4,7	4,5	4,5	0,0%	0,0%	0,6%	1%	-1%	12%		
PEP	PEP	31,8	31,1	27,9	0,0	11,7	10,4	---	---	---	25%	46%	224%		
PGE	PGE	---	7,6	8,8	4,0	4,0	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	0%	5%	77%		
Tauron	TPE	53,4	2,4	3,8	4,4	3,5	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-5%	138%		
ZE PAK	ZEP	---	35,0	---	1,4	1,2	1,2	---	---	---	12%	13%	44%		
Endesa	ELE SM	13,9	13,4	13,3	8,1	8,1	8,1	5,7%	5,2%	5,3%	9%	1%	19%		
Enel	ENEL IM	15,9	14,8	13,8	7,3	7,1	6,9	4,5%	4,7%	5,1%	7%	3%	40%		
Energias de Portugal	EDP PL	21,6	19,8	18,7	8,7	8,4	8,1	4,0%	4,2%	4,3%	1%	-6%	40%		
RWE	RWE GY	20,1	18,4	22,3	7,9	7,0	7,2	2,7%	2,8%	3,0%	6%	-3%	48%		
Telekomunikacja i media															
Agora	AGO	---	---	11,7	10,2	7,1	4,3	0,0%	---	---	-5%	-14%	-9%		
Cyfrowy Polsat	CPS	16,2	13,6	13,2	7,4	7,0	7,0	3,4%	3,1%	3,1%	3%	-2%	24%		
Netia	NET	35,1	43,6	43,5	5,2	5,4	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	3%	7%	37%		
Orange PL	OPL	144,2	51,4	24,5	5,1	5,1	4,8	0,0%	3,8%	3,8%	2%	0%	14%		
Wirtualna Polska	WPL	37,8	23,2	20,6	15,5	12,2	11,0	0,0%	1,0%	2,0%	5%	6%	81%		
Deutsche Telekom	DTE GR	16,3	14,8	13,4	5,6	5,0	4,6	3,5%	3,8%	4,1%	15%	15%	51%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,4	9,8	9,1	3,9	3,7	3,6	5,3%	5,7%	4,9%	0%	7%	14%		
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%	19%		
Telekom Austria	TKA AV	11,7	9,9	9,3	4,4	4,2	4,0	3,9%	4,7%	4,7%	6%	6%	10%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y		
IT															
Asseco BS	ABS	16,9	16,4	15,9	10,8	10,5	10,0	4,8%	4,8%	5,4%	-5%	1%	22%		
Asseco PL	ACP	15,3	14,7	14,9	3,5	3,1	2,9	4,5%	4,7%	4,7%	2%	-1%	13%		
Asseco SEE	ASE	18,3	16,8	15,9	9,3	8,3	7,8	1,8%	2,2%	2,9%	9%	-5%	49%		
Comarch	CMR	18,8	15,2	14,7	6,8	6,4	6,0	0,7%	2,3%	2,3%	19%	14%	23%		
Comp	CMP	15,5	5,1	17,0	6,7	3,6	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	2%	-6%		
LiveChat	LVC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	20%	196%		
PGS Software	PSW	18,6	16,3	14,4	12,7	11,7	10,4	3,8%	5,4%	6,2%	2%	0%	54%		
Sygnity	SGN	10,0	5,5	9,8	0,0	5,3	---	---	---	---	6%	24%	302%		
Atos (ACP)	ATO FP	9,5	9,5	8,6	4,5	3,8	3,3	1,8%	2,1%	2,3%	3%	-11%	10%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	22,5	18,9	16,6	11,1	9,9	8,8	1,4%	1,6%	1,7%	6%	14%	97%		
SAP (ACP)	SAP GR	20,1	22,1	21,0	15,1	14,0	12,6	1,7%	1,8%	2,0%	1%	-3%	8%		
Gry															
11 bit	11B	31,4	53,3	19,3	21,6	36,0	12,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	16%	53%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-6%	153%		
BoomBit	BBT	17,1	19,6	15,9	10,3	7,9	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	22%	28%	1%		
CD Projekt	CDR	13,2	16,5	24,2	10,3	12,2	18,4	0,0%	6,1%	4,9%	-21%	-31%	-32%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,7%	2,4%	3,8%	-8%	-14%	76%		
Ten Square Games	TEN	20,1	15,9	12,3	18,3	14,2	10,3	0,7%	3,4%	4,3%	-1%	-6%	75%		
Activision	ATVI US	25,5	21,7	20,5	16,8	13,8	12,7	0,5%	0,6%	0,5%	-6%	0%	62%		
Electronic Arts	EA US	25,0	22,3	20,2	15,3	13,8	13,0	0,1%	0,2%	0,2%	-1%	-6%	39%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	17,0	13,6	---	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	39%	106%		
Take-Two	TTWO US	28,9	29,1	21,5	21,4	21,2	15,4	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-15%	52%		
Ubisoft	UBI FP	26,0	24,1	20,6	8,7	8,0	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-18%	-4%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,3	14,6	12,4	0,0%	0,0%	---	-12%	3%	51%		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	111,9	30,4	40,1	9,7	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	4%	197%		
CDRL	CDL	---	7,8	---	---	---	---	4,3%	---	---	-2%	5%	40%		
LPP	LPP	---	29,0	25,1	14,2	9,5	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-2%	64%		
VRG	VRG	---	13,3	10,4	7,9	5,0	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	0%	-5%	38%		
Wittchen	WTN	43,1	13,3	10,1	6,4	4,6	4,0	---	---	3,8%	2%	-1%	37%		
Adidas	ADS GR	122,8	34,7	26,6	16,4	13,5	11,8	1,2%	1,6%	1,9%	-9%	-11%	35%		
Asos	ASC LN	47,8	39,6	34,7	17,1	14,7	12,3	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	16%	390%		
Foot Locker	FL US	12,0	10,9	10,7	5,1	4,7	4,6	2,0%	2,2%	2,4%	9%	39%	179%		
H&M	HMB SS	254,9	32,1	22,1	8,9	7,8	7,3	3,0%	3,9%	4,2%	-3%	14%	60%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	34,7	17,2	5,6	4,5	4,1	2,6%	4,3%	6,0%	3%	23%	55%		
Inditex	ITX SM	64,2	27,2	23,5	11,7	10,6	9,8	3,3%	3,5%	3,6%	1%	8%	25%		
Next	NXT LN	35,9	18,0	15,6	16,9	11,3	10,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	11%	112%		
Nike	NKE US	42,5	33,4	28,6	30,3	24,6	21,5	0,8%	0,9%	1,0%	-3%	-6%	68%		
Zalando	ZAL GR	89,9	93,7	71,2	31,8	26,3	21,1	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-8%	150%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	41,1	32,2	25,3	19,8	15,6	12,6	0,0%	0,7%	3,1%	5%	-10%	65%		
Eurocash	EUR	37,2	20,4	15,4	5,1	4,8	5,3	3,6%	4,6%	6,6%	10%	2%	-20%		
Carrefour	CA FP	12,4	11,2	10,0	4,1	3,7	3,3	3,5%	3,8%	4,2%	8%	10%	8%		
Jeronimo Martins	JMT PL	24,8	21,6	19,0	6,7	5,9	5,5	2,4%	2,7%	3,1%	10%	4%	-8%		
Marr	MARR IM	482,6	34,8	19,9	14,8	11,6	11,0	2,7%	3,8%	4,1%	-5%	9%	49%		
Metro	B4B GR	---	---	21,9	6,1	5,0	4,4	4,8%	5,4%	5,9%	-4%	-1%	18%		

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%	38%	51%	164%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	50%	342%
Allegro.eu	ALE	76,1	51,8	40,6	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-34%	---
AmRest	EAT	---	---	---	---	8,1	---	0,0%	0,0%	---	-2%	16%	71%
Auto Partner	APR	12,7	12,5	10,8	9,4	9,1	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	12%	22%	169%
Benefit Systems	BFT	---	33,2	16,9	15,2	11,5	8,6	2,6%	1,9%	2,3%	-8%	-5%	17%
Inter Cars	CAR	16,8	18,0	16,7	11,0	11,6	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	12%	40%	124%
Neuca	NEU	18,0	16,7	15,5	11,7	11,2	9,9	3,4%	1,2%	2,0%	-3%	7%	70%
Oponeo	OPN	20,5	19,9	17,1	9,6	8,2	7,0	0,0%	1,7%	1,8%	5%	3%	131%
Rainbow Tours	RBW	---	27,2	15,2	---	---	---	---	---	---	3%	9%	158%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	45,4	27,8	15,5	9,3	7,0	0,0%	0,0%	0,1%	-10%	10%	128%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	106,7	25,5	28,3	8,2	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	9%	78%
Sodexo (BFT)	SW FP	40,1	18,9	16,0	13,3	9,2	7,9	1,3%	2,8%	3,2%	0%	18%	39%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,8	16,2	14,5	11,9	11,5	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	20%	18%	81%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,2	13,7	12,9	9,3	8,2	---	---	---	---	5%	20%	121%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,4	9,5	9,2	6,3	5,7	5,2	2,8%	3,6%	4,7%	13%	42%	254%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,6	19,3	17,1	14,0	13,3	12,5	0,0%	0,0%	0,0%	12%	12%	77%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	42,4	28,8	7,8	6,4	2,8	0,0%	0,1%	---	11%	17%	99%
Brinker (EAT)	EAT US	27,3	16,2	14,0	13,3	10,0	8,2	0,1%	2,0%	2,2%	-2%	26%	518%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,3	7,0	2,3%	2,5%	2,9%	6%	7%	84%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,3	17,4	16,0	3,2%	3,4%	3,7%	6%	6%	78%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,0	19,0	17,2	1,8%	1,9%	2,0%	2%	2%	74%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,0	25,7	22,6	15,0	12,9	11,9	0,8%	1,0%	1,0%	-1%	4%	44%
TUI (RBW)	TUI LN	---	17,6	15,0	205,3	6,2	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	-19%	28%	70%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	10,9	8,7	7,2	---	---	---	6,9%	8,7%	10,5%	-2%	26%	68%
Budimex	BDX	19,0	16,8	25,6	9,8	9,3	14,2	2,7%	4,9%	5,8%	-526%	-49%	9416%
Develia	DVL	14,9	7,9	7,9	10,5	6,5	7,0	4,2%	9,7%	9,2%	-7%	21%	27%
Dom Development	DOM	11,6	12,1	11,2	8,8	9,1	8,4	7,1%	8,7%	8,4%	8%	18%	97%
Echo	ECH	8,7	8,9	7,9	11,8	14,6	14,6	11,4%	7,9%	8,1%	2%	8%	13%
GTC	GTC	---	99,3	74,5	14,6	14,0	13,1	0,3%	2,2%	3,6%	3%	-4%	11%
Torpol	TOR	6,5	8,0	22,5	0,4	2,6	---	8,4%	6,3%	---	-7%	-8%	89%
Unibep	UNI	10,0	9,5	10,5	5,4	5,2	5,7	4,0%	5,0%	5,3%	-6%	34%	69%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	81,9	61,9	48,2	40,1	30,5	25,3	0,2%	0,4%	0,6%	7%	22%	46%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	137%	273%	329%
Master Pharm	MPH	20,9	13,9	10,5	7,6	6,3	5,6	---	---	---	2%	9%	10%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	18%	35%
OncoArendi	OAT	7,7	---	17,1	7,6	---	16,8	---	---	---	---	5%	449%
PBKM	BKM	39,5	49,4	17,2	18,8	18,3	9,2	---	---	0,3%	---	4%	34%
Synektik	SNT	50,2	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	137%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,4	13,4	10,3	15,3	10,0	7,8	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-9%	29%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	-1%	122%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	16%	88%	290%
Transport													
Enter Air	ENT	---	25,4	---	23,6	6,5	---	3,3%	---	---	0%	-5%	128%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	6,0	6,6	5,0	0,0%	---	---	-5%	31%	78%

Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	148,0	14,8	---	14,3	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	6%	130%
----------------	---------	-----	-------	------	-----	------	-----	------	------	------	------	----	------

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	10,9	8,0	7,2	6,9	5,1%	8,2%	11,0%	-2%	4%	-9%
Alumetal	AML	19,6	16,4	13,4	10,9	9,2	8,0	0,0%	7,7%	4,9%	1%	23%	69%
Ambra	AMB	14,0	13,3	15,6	6,7	6,7	7,1	3,7%	3,8%	3,8%	-8%	-5%	27%
Amica	AMC	7,5	9,0	9,4	4,8	5,1	5,2	2,0%	2,4%	2,7%	2%	1%	76%
Apator	APT	13,2	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	3%	50%
Arctic Paper	ATC	3,5	3,8	3,7	2,8	2,7	2,4	0,0%	8,5%	7,8%	-2%	7%	52%
Astarta	AST	13,9	3,7	4,1	3,5	2,9	3,5	0,0%	0,0%	1,8%	-11%	53%	245%
Boryszew	BRS	---	3737,4	46,9	10,8	8,5	7,6	0,0%	---	---	1%	1%	-16%
Famur	FMF	6,9	10,1	11,3	2,6	3,0	3,1	0,0%	7,1%	6,4%	-13%	6%	7%
Ferro	FRO	9,7	10,7	10,2	7,4	7,8	7,5	1,5%	5,3%	4,9%	5%	8%	115%
Forte	FTE	44,2	11,9	11,3	8,6	8,1	7,6	---	3,2%	4,3%	4%	22%	363%
Kernel	KER	3,7	4,8	4,9	3,6	4,1	4,1	0,8%	2,1%	4,7%	-4%	9%	49%
Kęty	KTY	13,0	13,5	12,8	9,5	9,7	9,2	6,3%	6,3%	6,3%	10%	14%	78%
Mangata	MGT	14,9	13,2	10,8	9,1	7,9	6,6	0,0%	5,8%	4,3%	3%	9%	47%
Mercator Medical	MRC	3,9	3,3	8,2	2,8	1,7	3,5	0,1%	5,1%	6,0%	-1%	-18%	1609%
MFO	MFO	9,8	7,9	7,2	7,7	5,7	5,0	0,0%	3,1%	---	4%	25%	121%
Newag	NWG	7,5	9,9	12,5	6,2	8,0	7,8	4,2%	4,2%	3,5%	-9%	-8%	17%
Rawlplug	RWL	8,2	9,7	9,4	5,7	5,8	5,5	0,0%	2,9%	2,9%	14%	26%	117%
Sanok Rubber	SNK	19,1	17,0	12,3	2,1%	3,5%	---	-15%	18%	149%
Śnieżka	SKA	14,3	14,1	13,7	9,2	8,8	8,2	2,9%	3,8%	3,9%	-1%	0%	31%
Stalprodukt	STP	11,2	10,3	12,5	3,6	3,2	3,0	0,0%	1,5%	1,5%	4%	11%	178%
Wawel	WWL	17,2	14,7	13,3	7,9	7,4	6,6	4,7%	5,4%	5,4%	9%	10%	7%
Wielton	WLT	85,2	17,0	10,7	9,0	6,2	5,6	---	---	---	-10%	26%	170%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,2	9,4	9,2	2,0%	2,5%	2,1%	1%	11%	33%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,2	11,6	10,1	2,0%	2,4%	2,5%	-3%	10%	112%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,9	4,7	4,7%	4,8%	6,3%	-2%	10%	153%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,9	6,1	5,8	3,5%	3,9%	4,0%	19%	27%	104%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	13,7	11,2	8,9	1,5%	2,0%	2,5%	9%	10%	119%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,7	6,0	5,2	2,7%	3,2%	3,8%	10%	17%	107%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	7,7	7,0	7,0	2,3%	2,4%	---	11%	22%	173%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,7	15,1	12,9	1,9%	2,0%	2,2%	6%	27%	108%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,7	22,1	20,1	1,4%	1,5%	1,6%	9%	32%	105%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,8	7,8	6,5	1,7%	2,9%	3,6%	-8%	4%	62%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	13,8	10,4	8,8	1,3%	2,1%	2,6%	6%	22%	104%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,0	11,6	10,9	2,1%	2,3%	2,4%	3%	19%	81%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,1	4,6	---	---	---	5%	5%	198%
Kaiser (KTY)	KALU US	39,7	23,2	15,8	11,7	9,0	---	2,6%	2,8%	---	-8%	12%	74%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	64,5	13,9	13,5	5,8	5,6	5,3	3,1%	3,2%	3,4%	14%	37%	148%
Alstom (NWG)	ALO FP	25,7	20,3	15,5	17,6	11,5	9,2	1,0%	1,3%	1,8%	1%	-9%	23%
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	11,6	8,3	6,3	0,0%	0,0%	0,1%	64%	102%	126%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,5	5,5	4,4	2,8%	3,1%	3,4%	7%	0%	43%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,8	11,1	9,8	2,4%	3,1%	3,7%	0%	11%	6%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	---	8,5	6,3	1,0%	1,3%	2,0%	2%	4%	6%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	---	8,4	6,9	0,6%	1,3%	2,0%	9%	25%	161%

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.