

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**
**LOTOS:** Wyniki za 4Q20

**AC:** Przychody ze sprzedaży za I kwartał 2021 roku wyniosły 50,8mln PLN, spadek o 18,55% r./r.

**FINANSE**
**PZU:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**PEKAO:** Sfinalizowanie zakupu 38,33% akcji Krajowego Integratora Płatności, operatora płatności Tpay

**GPW:** Obroty akcjami na GPW w marcu wzrosły o 57,2% r./r. do 40,9mld PLN

**QUERCUS TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec marca 2021 roku wyniosła 3,4mld PLN, +3% m/m

**PALIWA I CHEMIA**
**PKN ORLEN:** Odpisy w SSF za 4Q20 obniżą zysk netto o 950 mln PLN

**PKN ORLEN:** Marże modelowe za marzec

**CIECH:** Rozpoczęcie rozruchu warzelni soli w Stassfurt – Puls Biznesu

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**PGE:** Spółka będzie szukać oszczędności w offshore

**TAURON:** Podsumowanie konferencji

**TAURON:** Paweł Strączyński został prezesem Tauronu

**JSW:** Rada Nadzorcza ogłosiła konkurs na trzech wiceprezesów zarządu

**RYNEK MIEDZI:** Produkcja miedzi w Chile spadła w lutym o 5% r./r. do 425,5 tys. ton – Cochilco

**TMT**
**ASSECO POLAND / COMARCH:** KIO nakazała unieważnienie wyboru oferty Comarchu jako najkorzystniejszej w przetargu ZUS na utrzymanie KSI

**LIVECHAT SOFTWARE:** Wstępne szacunkowe przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2020/21 roku wyniosły 12,66mld USD (+39,6% r./r.)

**RYNEK TV:** Wyniki oglądalności w marcu 2021

**GAMING**
**PCF GROUP:** Podsumowanie premiery Outriders

**TEN SQUARE GAMES:** Przychody *Fishing Clash* za marzec '21 wyniosły 7 mln USD ; *Hunting Clash* 1,8 mln USD - SensorTower

**HUUUGE:** Przychody gier Huuuge Games w marcu '21 wyniosły 21 mln USD (+17% m./m.) - Sensor Tower

**BOOMBIT:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2021 wyniosły 20,5 mln PLN (+69% m./m. ; +31% r./r.)

**BIOTECH**
**CELON PHARMA:** Zakończenie badania klinicznego I fazy agonisty receptora GPR40

**CELON PHARMA:** Spółka oczekuje dalszego wzrostu eksportu; rozważa wprowadzenie do oferty nowych leków w '22 (podsumowanie wywiadu).

**KONSUMENT**
**DINO POLSKA:** Liczba sklepów na koniec 1Q'21: 1532 (+24% r./r., +4% kw./kw.)

**EUROCASH:** Zarząd będzie kontynuował rozpoczęty proces przeglądu potencjalnych opcji strategicznych rozwoju grupy

**AUTO PARTNER:** Podsumowanie po prezentacji wyników za 2020 rok

**WITTCHEN:** Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2021 roku 38,2mld PLN, -15% r./r.

**VRG:** Przychody marzec'21: 60mld PLN (+40% r./r., YTD -13% r./r.)

**RETAIL:** Branża centrów handlowych nie ma środków na pomoc najemcom i chce dopłat do kosztów stałych obejmujących czynsze – PRCH

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**ATAL:** Sprzedaż mieszkań w 1Q21: 848 lokale (+11% r./r., +5% kw./kw.)

**DOM DEVELOPMENT:** Złożenie do UOKiK wniosku w sprawie przejęcia kontroli nad Sento

**LOKUM DEWELOPER:** Deweloper w I kwartale 2021 roku sprzedał 139 lokali

**MARVIPOL DEVELOPMENT:** Sprzedaż w I kwartale 2021 roku 83 lokali o łącznej wartości 65,6mld PLN

**MARVIPOL DEVELOPMENT:** Zawarcie umowy zakupu ok. 1,7 ha gruntu w Gdańsku za 15,5mld PLN netto

**MENNICA POLSKA:** Na koniec I kwartału 2021 roku wartość akcji Enea wyniesie 55,7mld PLN

**MENNICA POLSKA:** Zawarcie umowy z Firmą Budowlaną Antczak Marek na generalne wykawstwo zespołu budynków w ramach projektu Bulwary Praskie

**POLIMEX-MOSTOSTAL:** Podpisanie umowy nabycia 100% akcji spółki Instal-Lublin za kwotę 1,22mld PLN

**RONSON DEVELOPMENT:** Odstąpienie od umowy przedwstępnej zakupu gruntu o powierzchni ok. 1,6 tys. m<sup>2</sup> w dzielnicy Wola

**TRAKCJA:** Odpisy aktualizujące obniżą skonsolidowany wynik finansowy spółki za 2020 rok o 38,7mld PLN

**UNIBEP:** Zawarcie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Poznaniu

**PRZEMYSŁ**
**ARCTIC PAPER:** Podpisanie z konsorcjum banków umowy kredytów terminowych i odnawialnych

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** W marcu zarejestrowano o 63,4% więcej nowych samochodów r./r. – Samar

**POZOSTAŁE**
**PKP CARGO:** Podsumowanie po prezentacji wyników za 2020 rok

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	58 513	0,0%	0,4%	19,3%	42,0%
WIG20	1 954	0,0%	-0,3%	15,1%	31,0%
mWIG40	4 382	0,0%	0,3%	23,2%	53,2%
sWIG80	18 738	0,0%	4,6%	34,0%	84,5%
S&P	4 078	1,4%	6,1%	21,3%	53,1%
DAX	15 107	0,0%	7,6%	19,1%	57,8%
FTSE	6 737	0,0%	1,9%	14,2%	22,9%
Nikkei	29 739	0,8%	3,0%	26,9%	60,1%
Shanghai Composite	3 478	0,0%	-0,7%	8,1%	25,8%
BIST30 Turcja	1 473	0,7%	-9,7%	14,5%	34,8%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,9%	0,0	1,5	50,8	-38,8
Rent. obl. 10Y	1,6%	0,0	-0,6	35,6	-8,3
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-96,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,89	0,1%	0,3%	1,7%	-8,8%
EUR/PLN	4,59	0,1%	-0,1%	2,3%	0,6%
GBP/PLN	5,41	-0,1%	-0,9%	-9,1%	-4,4%
EUR/USD	1,18	0,0%	-0,3%	0,6%	9,4%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 734,6	0,4%	2,1%	-9,1%	3,4%
Srebro (USD/toz)	25,0	0,4%	-0,6%	-8,5%	66,4%
Platyna (USD/toz)	1 214	0,1%	6,5%	9,9%	64,0%
Miedź (USD/t)	8 790	0,1%	-2,8%	13,2%	83,1%
Cynk (USD/t)	2 775	-1,6%	-1,5%	0,9%	48,3%
Ołów (USD/t)	1 964	-0,6%	-5,2%	-1,5%	14,2%
Aluminium (USD/t)	2 226	0,6%	4,5%	12,4%	48,4%
Alu. Alloy (USD/t)	2 060	0,0%	-8,3%	8,3%	72,3%
Pallad (USD/toz)	2 650	-0,2%	13,9%	8,2%	27,6%
Molibden (USD/lb)	11,2	0,9%	-10,1%	11,2%	34,7%
Nikiel (USD/t)	16 214	0,9%	-13,2%	-2,4%	44,0%
Ruda żelaza (USD/t)	165,8	-0,2%	-3,9%	-0,8%	101,1%
HCC (USD/t)	117	0,0%	-6,9%	-18,6%	-14,7%
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.)	62,6	0,6%	-9,8%	15,2%	89,3%
CO2 (EUR/t)	42,5	-0,2%	14,4%	29,8%	143,7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,5	0,5%	-6,6%	-7,1%	45,8%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	18,1	0,0%	9,9%	5,0%	43,4%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	19,2	0,0%	16,0%	6,4%	172,3%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	21,7	1,1%	12,7%	5,5%	139,1%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**LOTOS**

Wyniki za 4Q20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20w	4Q20P
Przychody	7 213	6 096	4 246	5 364	5 204	-28%	-3%	5 250	5 224
<b>EBITDA</b>	<b>709</b>	<b>-1 084</b>	<b>23</b>	<b>453</b>	<b>300</b>	<b>-58%</b>	<b>-34%</b>	<b>240</b>	<b>379</b>
LIFO	-22	-574	-410	112	144	-	28%	140	80
EBITDA LIFO	731	-510	433	341	156	-79%	-54%	100	299
<b>EBITDA LIFO skor.</b>	<b>590</b>	<b>671</b>	<b>421</b>	<b>433</b>	<b>201</b>	<b>-66%</b>	<b>-54%</b>	<b>180</b>	<b>299</b>
Wydobycie	175	184	46	98	141	-19%	44%	140	102
Produkcja i handel	406	491	384	340	60	-85%	-82%	40	197
Rafinacja	379	445	335	248	-6	-	-	-	149
Detal	27	46	49	92	66	144%	-28%	-	48
Pozostałe	9	-5	-9	-5	0	-	-	0	0
EBIT	452	-1 359	-249	194	17	-96%	-91%	-40	119
<b>Zysk netto</b>	<b>354</b>	<b>-1 312</b>	<b>-76</b>	<b>249</b>	<b>-8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52</b>
Marża EBITDA LIFO skor.	8%	11%	10%	8%	4%	-	-	3%	6%
Marża EBIT	6%	-	-	4%	0%	-	-	-	2%
Marża zysku netto	5%	-	-	5%	-	-	-	-	1%
P/E 12m trailing	7,0	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA skor. trailing	3,9	3,9	4,0	5,0	5,8	-	-	6,0	-

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, 4Q20w - wyniki wstępne

- EBITDA LIFO skor. wyniosła 201 mln PLN, vs. 180 mln PLN podanych w wynikach szacunkowych.

- CF operacyjny w 4Q20 wyniósł +1,14 mld PLN (vs. +133 mln rok temu), dzięki pozytywnym efektom na kapitale obrotowym (+0,78 mld PLN). CF inwestycyjny: -653 mln PLN (vs. -153 mln rok temu) i 1,39 mld w całym 2020r (z czego capex: 842 mln PLN). Dług netto spadł z 2,43 mld w 3Q do 1,93 mld PLN w 4Q20. DN/EBITDA LIFO skor. wg. Spółki 1.9x (wg. naszych skor. wyników: 1,1x.).

- Saldo finansowe: +57 mln PLN w 4Q20, podatek dochodowy: -72 mln PLN. Nadal względnie wyższy udział kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu vs. przychody: 9,5% (vs. średnia w 2020r. 9,4% i 6,5% w 2019).

- EBITDA skor. w wydobyciu: 141 mln PLN. Wynik jest oczyszczony o 84 mln PLN negatywnych 1-offów, z czego najwięcej dotyczyło 59 mln odpisu na YME, 32 mln rezerwy dot. spraw sądowych, 16 mln odpisu na Młynary i Górowo Iłowieckie i pozytywnego efektu na Heimdal i Sleipner (35 mln PLN). EBITDA raportowana wyniosła 57 mln PLN. Koszty wydobycia w Norwegii wzrosły z 8,9 USD w 3Q20 do 9,7 USD/bbl a w Polsce wzrosły z 26,9 USD do 27,4 USD/bbl. Rezerwy 2P wyniosły w 4Q20 74,8 mboe (vs. 75,6 mboe w 3Q), z czego w Utgard spadły o 2,6 mln q/q do 1,6 mboe, a w Sleipner wzrosły o 1,9 mln do 11,2 mboe i w Heimdal +0,7 mln do 1 mboe.

- W downstreamie, EBITDA LIFO skor. wyniosła 60 mln PLN, z czego 66 mln przypadło na detal i -6 mln w rafinacji. Efekt LIFO dodał do wyniku raportowanego 144 mln PLN a zdarzenia jednorazowe (różnice kursowe) 39 mln PLN. Tak jak Spółka informowała w wynikach wstępnych, rezultat zawierał również niestandardowe koszty w postaci: 1) zwiększenia rezerwy na pokrycie niedoboru CO2 w 4Q20 w kwocie -71,7 mln PLN, 2) i utworzenie rezerwy na realizację Narodowego Celu Redukcyjnego (NCR) w kwocie -110 mln PLN. Koszty te nie traktujemy jako 1-offy. Wykorzystanie mocy w 4Q wyniosło 94,7% (vs. 96,3% w 3Q) a uzyski spadły o 2,6% r/r do 2,71 mln ton (17% spadek produkcji benzyn, -80% na JET i -21% na produktach ciężkich, przy zwiększonej produkcji diesla, nafty i produktów pozostałych).

- Modelowa marża rafineryjna wzrosła w marcu do 3,4 USD/bbl. vs. 2,8 USD w lutym.

**AC**

Przychody ze sprzedaży za I kwartał 2021 roku wyniosły 50,8mln PLN, spadek o 18,55% r/r.

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21W	y/y	q/q
Przychody	62,4	32,3	51,9	38,6	50,8	-19%	32%
EBITDA	16,0	10,8	13,3	7,7	-	-	-
EBIT	13,4	8,2	10,5	4,8	-	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>11,6</b>	<b>6,5</b>	<b>8,8</b>	<b>4,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
P/E12M trailing	9,5	10,3	11,0	11,5	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	6,5	7,2	7,8	8,1	-	-	-
zmiana przychodów r./r.	-2%	-44%	-6%	-17%	-19%	-	-
marża EBITDA	25,6%	33,4%	25,5%	19,8%	-	-	-
marża EBIT	21,5%	25,3%	20,2%	12,3%	-	-	-
marża netto	18,5%	20,1%	16,8%	10,6%	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1035,6	1478,2	70%
WIG20	800,8	1164,3	69%
WIG40	115,9	212,8	54%
sWIG80	75,2	60,2	125%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	204,5	BML	35,5	MLS	15,3
ALE	169,2	EUR	7,4	MAB	11,3
KGH	70,9	XTB	6,7	ASB	6,9
PGN	66,8	KER	6,2	BIO	4,6
PKN	56,1	MBK	5,7	PXM	4,3
PEO	27,6	BDX	5,1	STX	2,3
PZU	27,4	ENA	5,1	GRN	2,2
PKO	24,7	TEN	4,9	TOA	2,1
JSW	24,5	MIL	3,1	BNP	1,8
MRC	19,2	ALR	2,9	ATC	1,4

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGN	221%	PEP	161%	IMC	770%
TPE	130%	ENA	153%	BNP	389%
CDR	97%	BFT	142%	MLS	331%
ACP	95%	BDX	130%	GRN	294%
PGE	74%	OAT	128%	PCR	252%
CCC	70%	ING	123%	BOS	251%
JSW	69%	KER	116%	GTN	232%
KGH	69%	NEU	114%	KVT	216%
ALE	67%	AMC	105%	DCR	215%
OPL	60%	BHW	104%	LTX	206%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TPE	2,7	6,1%	SPL	214,0	-2,1%
JSW	31,1	5,0%	OPL	6,6	-0,5%
CCC	95,0	4,0%	PKO	32,6	-0,4%
PGN	6,2	3,9%	MRC	346,0	-0,3%
CDR	194,6	2,1%	ACP	67,6	0,0%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
EUR	14,9	3,8%	BFT	765,0	-3,2%
PEP	82,0	3,8%	OAT	51,70	-2,5%
BHW	40,4	2,9%	EAT	31,5	-1,6%
KER	55,0	2,8%	WPL	97,5	-1,5%
FMF	2,4	2,3%	SLV	68,1	-1,3%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MLS	158,4	14,8%	BKM	74,4	-5,8%
PXM	5,7	8,7%	CRM	1,3	-3,6%
BIO	5,8	7,2%	ASB	17,2	-3,1%
ATC	6,5	6,8%	GLC	5,3	-2,4%
KVT	20,3	6,3%	RBW	25,2	-2,3%

## FINANSE

### PZU

#### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Grupa chce położyć główny nacisk na utrzymanie rentowności działalności podstawowej, czyli w ubezpieczeniach majątkowych i życiowych, zwiększyć składkę przypisaną brutto o blisko 10%, do 26mld PLN w 2024 roku oraz utrzymać efektywność kosztową
- W kontekście przejścia Avivy przez Allianz, PZU liczy na utrzymanie pozycji lidera rynku
- W dłuższej perspektywie można się spodziewać dalszej konsolidacji sektora i potencjalne akwizycje nie powinny wpłynąć na zwiększanie zbieranej składki
- W ciągu najbliższych czterech lat przychody PZU Zdrowie mają wzrosnąć o 80%. Nakłady na rozwój w tym segmencie będą kontynuowane co najmniej w takim stopniu jak przez ostatnie trzy lata, kiedy przeznaczono na ten cel 450-500mld PLN.
- Nie są wykluczone przejścia atrakcyjnych podmiotów na rynku funduszy inwestycyjnych
- Wraz z wyhamowaniem Covid-19, w perspektywie czteroletniej strategii, wyniki i rentowność banków powinna wrócić na poziomy sprzed pandemii.

### PEKAO

Sfinalizowanie zakupu 38,33% akcji Krajowego Integratora Płatności, operatora płatności Tpay

### GPW

Obroty akcjami na GPW w marcu wzrosły o 57,2% r./r. do 40,9mld PLN

### QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec marca 2021 roku wyniosła 3,4mld PLN, +3% m/m

## PALIWA I CHEMIA

### PKN ORLEN

#### Odpisy w SSF za 4Q20 obniżą zysk netto o 950 mln PLN

- 803 mln PLN dotyczy odpisów aktywów trwałych w Orlen Upstream. Wynikają one głównie ze spadku cen aktywów wydobywczych w Kanadzie, spadku poziomu rezerw 2P w Kanadzie i wzrostu stóp dyskonta (wzrost ryzyka w segmencie wydobywczym).
- 81 mln PLN dotyczy odpisów aktywów trwałych w Orlen Lietuva a pozostałe 66 mln PLN odpisów aktywów trwałych w Unipetrolu (odpis aktywów PARAMO w związku z nową strategią i decyzją o zamknięciu zakładu w Kolin).

### PKN ORLEN

#### Marże modelowe za marzec

- Marża rafineryjna bez B/U wzrosła z 0,3 USD/bbl. w lutym do 0,8 USD/bbl. w marcu. Dyferencjał wzrósł z 1,5 USD do 2,2 USD/bbl.
- Marża petrochemiczna wzrosła z 1011 EUR do 1232 EUR/t m/m.
- Marża downstreamowa wzrosła z 6,7 USD do 8,5 USD/bbl. m/m.

### CIECH

#### Rozpoczęcie rozruchu warzelnicy soli w Stassfurt – Puls Biznesu

Uruchomienie poszczególnych części fabryki ma potrwać do połowy roku. Docelowy poziom produkcji zakład ma osiągnąć pod koniec 3Q21r. Zakładane moce wytwórcze to 450 tys. ton soli warzonej. Przy pełnej użycia szacunkowa EBITDA zakładu ma wynieść ok. 25 mln EUR. ([LINK](#))

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### PGE

#### Spółka będzie szukać oszczędności w offshore

- Cena maksymalna dla energii z morskich farm wiatrowych na poziomie 319,6 PLN/MWh lepiej odpowiada na wyzwania stojące przed projektami PGE. Grupa będzie szukać rozwiązań po stronie kosztów, które pozwolą zmieścić się w wyznaczonym limicie - CEO, W. Dąbrowski.

### TAURON

#### Podsumowanie konferencji

- Perspektywa wynikowa na 2021: 1) Dystrybucja: porównywalny wynik skor. r/r, WACC na stabilnym poziomie (5,5%), wzrost WRA z 18,3 mld do 19 mld PLN, wyższy wolumen i spadek taryfy o 1,5%, 2) OZE: spadek wyniku skor. r/r, niższa produkcja e.e. w el. wodnych i wiatrowych, utrata wsparcia w 44 MW el. wodnych i 30 MW w el. wiatrowych, presja na koszty remontowe i usługi obce, 3) wytwarzanie: w zdecydowanej części rynek mocy rekompensuje straty na CDS, poprawa wyniku skor. r/r, dodatni efekt z produkcji bloku 910MW w Jaworznie, 680 mln PLN z rynku mocy, brak wpływów z ORM/IRZ (300 mln PLN), 4) sprzedaż: zbliżony wynik skor. r/r (bez efektu odkupów energii na Jaworznie i Stalowej Woli, ok. 340 mln PLN), pełne pokrycie kosztów w taryfie G, 5) wydobywanie: zbliżony wynik skor. r/r, wolumen nieco powyżej 5 mln ton, brak dofinansowania z tarczy antykrzysowej, oczekiwany spadek ceny sprzedaży węgla. 6) całkowita EBITDA skor. zbliżona r/r, na poziomie konsensusu Bloomberg (ok. 3,7 mld PLN), capex na poziomie niższym od EBITDY, dług netto na koniec 2021 może być wyższy vs 4Q20 (ale niższy niż kowenantowy 3.5x)
- W 2H21 możliwa aktualizacja strategii, która ma uwzględniać wydzielenie aktywów węglowych.
- Spółka nadal chce kupić polskie aktywa CEZ, bez elektrowni Skawina. Połączenie kopalń Janina i Sobieski ma się wydarzyć do końca roku.
- Odpowiedź Zarządu dot. spin-offu i czy węglowy dług zostanie wydzielony z bilansu: "Liczymy na pozytywne podejście instytucji finansowych do takiej koncepcji, ale zdajemy sobie sprawę, że to na pewno wyzwanie. Musimy jeszcze poczekać, by poznać, jak może wyglądać schemat wydzielenia aktywów węglowych, natomiast w naszym interesie leży, by dług został wyjęty z bilansu Tauronu, pytanie w jakiej wysokości"
- Cena CO2 może w tym roku przekroczyć 50 EUR/t.

### TAURON

#### Paweł Strączyński został prezesem Tauronu

"Zielony zwrot zapoczątkowany w Tauronie musi być przyspieszony, a inwestycje w odnawialne źródła energii zdynamizowane. Atutem Taurona jest dystrybucja oraz dobrze zorganizowana i efektywna sprzedaż. Jak widzimy w raporcie finansowym za 2020 r., oba te segmenty odpowiadają za 88 proc. EBITDA. Będziemy te atuty wykorzystywać, aby usprawnić zarządzanie i uzdrowić finanse" – CEO

**JSW**

**Rada Nadzorcza ogłosiła konkurs na trzech wiceprezesów zarządu**

Zgłoszenia kandydatów przyjmowane będą do dnia 16 kwietnia 2021 roku.

**RYNEK MIEDZI**

**Produkcja miedzi w Chile spadła w lutym o 5% r./r. do 425,5 tys. ton – Cochilco**

Od początku roku produkcja miedzi spadła o 2,8% do 908,1 tys. ton.

**TMT**

**ASSECO POLAND / COMARCH**

**KIO nakazała unieważnienie wyboru oferty Comarchu jako najkorzystniejszej w przetargu ZUS na utrzymanie KSI**

- Krajowa Izba Odwoławcza nakazała ZUS unieważnienie czynności wyboru najkorzystniejszej oferty, powtórzenie oceny ofert a także nakazała odstąpienie wyjaśnień Comarchu dotyczących ceny ofertowej.

**LIVECHAT SOFTWARE**

**Wstępne szacunkowe przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2020/21 roku wyniosły 12,66mln USD (+39,6% r./r.)**

- Wartość MRR na koniec marca 2021 r. wyniosła 4,02 mln USD co oznacza wzrost o 4,6% w stosunku do stanu na koniec grudnia 2020 i o 36,4% rok do roku

- W IV kwartale 2020/21 roku ARPU produktu LiveChat wyniosło 117 USD i było wyższe o ponad 17,0% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. ARPU ChatBot wyniósł 86,9 USD na koniec kwartału, co oznacza wzrost o ok. 57,3% w skali roku

- Na koniec 2020/21 roku finansowego liczba płacących klientów LiveChat wyniosła 32.864 a ChatBot 1.874

**RYNEK TV**

**Wyniki oglądalności w marcu 2021**

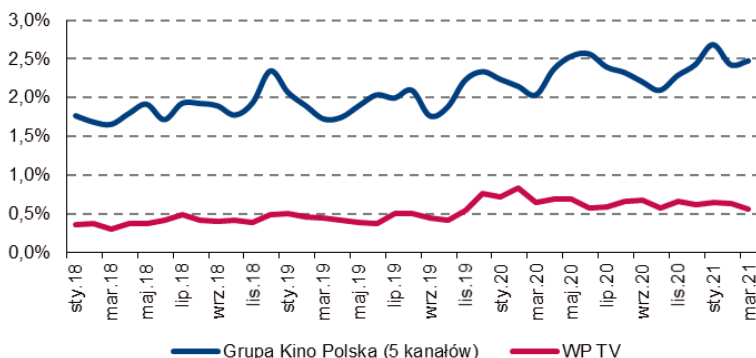
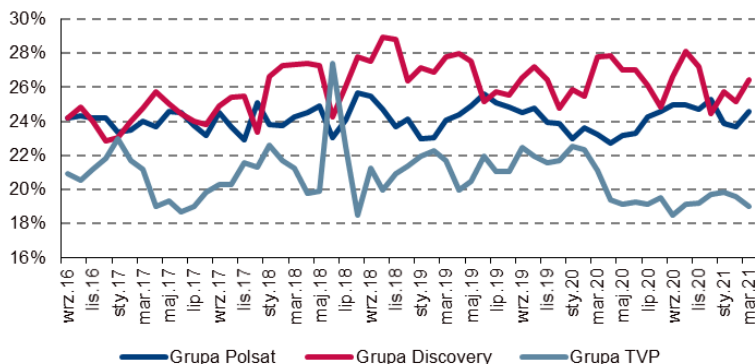
- Udział w oglądalności w Grupie Polsat (wiek 16-49) wyniósł 24,6% (+0,9p% r/r). W tym kanał główny 9.5% (0,3p% r/r) i kanały tematyczne 15,1% (+0,6p% r/r, w tym 1,3% kanały Fokus TV i Nova TV nabyte we wrześniu 2020). Największy wzrost odnotował kanał Polsat2, o 0,3p% r/r do 1,5%, największy spadek Polsat Film o 0.1p% do 0.7%.

- W Grupie Discovery oglądalność wyniosła 26,4% (+1,3p% r/r).

- Grupa TVP miała 19,0% udziału w rynku (-0,6p% r/r).

- Kanał WP TV miał 0,56% udziału w rynku (-0,08p% r/r).

- Kanały Kino Polska (5 polskich kanałów) osiągnęły udział 2,47% (+0,44p% r/r).



## GAMING

### PCF GROUP

#### Podsumowanie premiery Outriders

##### #Informacje ogólne

- Gra została odblokowana 1 kwietnia 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
- Producentem gry jest studio People Can Fly (PCF Group), a wydawcą Square Enix. Gra jest dostępna w usłudze subskrypcyjnej Xbox Game Pass
- Pierwsze recenzje na portalu Metacritic wskazują ocenę 77/100 (wersja PS5 ; 6 recenzji opublikowanych, kolejne in progress), a na portalu Open Critic 77/100 (14 recenzji)
- Największe plusy gry to według recenzentów: świetny system walki, tryb co-op, duża liczba interesujących broni/ekwipunku, wysoka grywalność i wciągający świat gry. Mieszane opinie wśród branży zbiera historia fabularna wprowadzająca do gry gatunek RPG oraz poziom innowacyjnych elementów rozgrywki. Największym minusem premiery były liczne problemy techniczne ze stabilnością serwerów, do których odniosła się sama spółka: <https://bit.ly/3uoPl4t>

##### # Dane Steam

- Liczba recenzji na Steam od premiery wyniosła ponad 16 tys. a w tym ok. 61% jest pozytywna. Większość negatywnych ocen na Steam dotyczy problemów z serwerami, które w pierwszych dniach premiery nie wytrzymały natężenia ilości graczy. Według niektórych ocen graczy, gra ma też problemy z utrzymaniem wysokiej ilości klatek na sekundę. Gracze zgłaszali także uwagi dotyczące niemożności połączenia się w trybie co-op w formule cross-platformowej
- Peak graczy wyniósł ponad 125 tys. co plasuje grę na 65 miejscu w rankingu wszechczasów Steam. Peak został osiągnięty w niedzielę wieczorem, a gra już 6-krotnie od premiery przekraczała 100 tys. grających użytkowników jednocześnie
- Gra od premiery, przez cały weekend utrzymała się na 1 miejscu bestsellerów Steam
- Peak oglądalności na portalu Twitch wyniósł 179 tys., co plasuje grę na #156 miejscu w rankingu wszechczasów (źródło: twitchtracker.com) i #24 miejscu w ciągu ostatnich 30 dni (źródło: sullygnome.com)
- Według danych GfK, Outriders zadebiutowało na 6 miejscu w tygodniowym rankingu najlepiej sprzedających się gier w dystrybucji fizycznej w UK. Według danych GfK, za 52% sprzedaży odpowiada wersja na PS5, za 31% PS 4 i 17% Xbox

### TEN SQUARE GAMES

#### Przychody Fishing Clash za marzec '21 wyniosły 7 mln USD ; Hunting Clash 1,8 mln USD - SensorTower [neutralne]

- Przychody Fishing Clash z iOS wyniosły 3 mln USD, a z Androida 4 mln USD. Pobrania wyniosły 0,2 mln z iOS i 2 mln z Androida (vs skumulowane pobrania w lutym '21 2,2 mln)
- Przychody Hunting Clash z iOS wyniosły 0,8 mln USD, a z Androida 1 mln USD. Pobrania wyniosły 0,3 mln z iOS i 2 mln z Androida (vs skumulowane pobrania w lutym '21 2,2 mln)
- Całkowite przychody z gier Ten Square Games wyniosły ok. 9 mln USD

### HUUUGE

#### Przychody gier HUUUGE Games w marcu '21 wyniosły 21 mln USD (+17% m./m.) - Sensor Tower [pozytywne]

- Przychody HUUUGE Casino Slots z iOS wyniosły 6 mln USD, a z Androida 6 mln USD (vs 10 mln USD w lutym '21). Pobrania wyniosły 50 tys. z iOS i 300 tys. z Androida
- Przychody Billionaire Casino Slots z iOS wyniosły 3 mln USD, a z Androida 4 mln USD (vs 5 mln USD w lutym '21). Pobrania wyniosły 40 tys. z iOS i 300 tys. z Androida
- Z pozostałych gier: przychody Traffic Puzzle wyniosły 1,2 mln USD (1,1 mln USD w lutym '21)

### BOOMBIT

#### Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2021 wyniosły 20,5 mln PLN (+69% m./m. ; +31% r./r.) [pozytywne]

- Nakłady marketingowe wyniosły 11,9 mln PLN (+95% m./m. ; +44% r./r.), a koszty prowizji platform 0,99mln PLN

### CREEPY JAR

Spółka zadebiutuje na rynku głównym GPW w dniu 8 kwietnia 2021 roku

## BIOTECH

### CELON PHARMA

#### Zakończenie badania klinicznego I fazy agonisty receptora GPR40

- Celem badania było określenie bezpieczeństwa oraz tolerancji leku, jego właściwości farmakokinetycznych po jednokrotnym oraz wielokrotnym podaniu, a także interakcji z metforminą i pokarmem.
- W całym badaniu I fazy wzięło udział 68 zdrowych ochotników. Lek wykazał się korzystnym profilem bezpieczeństwa bez obserwacji żadnych niepokojących działań niepożądanych, zarówno po jedno, jak i wielokrotnym podawaniu.
- W badaniu nie stwierdzono negatywnego wpływu CPL'280 na monitorowane parametry mogące świadczyć o hepatotoksyczności, w tym na zmiany poziomów enzymów wątrobowych ALT i AST.

## CELON PHARMA

**Spółka oczekuje dalszego wzrostu eksportu; rozważa wprowadzenie do oferty nowych leków w '22 (podsumowanie wywiadu).**

### Segment produkcji leków:

- Głównym produktem Celonu jest lek inhalacyjny Salmex - stanowi on ponad 60% udział w strukturze sprzedaży leków własnych. Produkt ten odpowiada też za przeważającą część sprzedaży eksportowej. Salmex sprzedawany jest obecnie w kilkunastu krajach europejskich i wybranych krajach Ameryki Południowej. Spółka prowadzi prace nad zwiększeniem zasięgu geograficznego sprzedaży Salmexu. W 2021r. będą kontynuowane prace nad wprowadzeniem do sprzedaży Salmexu na nowych rynkach, a także znalezienie nowego partnera na rynku amerykańskim oraz licznych innych rynkach światowych.

- W marcu spółka rozpoczęła procesy rejestracyjne na rynkach objętych umową z Glenmark – jest to ponad 20 nowych rynków, w tym Meksyk, RPA, kraje Zatoki Perskiej i Azji Południowo-Wschodniej. Spółka kontynuuje przygotowania do rejestracji w Chinach. Procesy te zmierzają do rozpoczęcia komercjalizacji na większości tych rynków w latach 2022-2024.

- Spółka rozważa wprowadzenie do oferty nowych leków generycznych w 2022 roku. Pandemia zwiększyła nieznacznie zapotrzebowanie na produkty w obszarze chorób płuc, ale spółka widzi również dynamikę wzrostu w grupie leków neuropsychiatrycznych. Począwszy od 2022r., Spółka chciałaby rozbudować portfolio oferowanych produktów generycznych w rozwijanych obecnie obszarach terapeutycznych.

### Segment R&D:

- CLN kontynuuje prace nad przygotowaniem do rozpoczęcia III fazy badań klinicznych projektu Falkieri (esketamina)- spółka przygotowuje się do konsultacji regulacyjnych z FDA i EMA odnośnie badania III fazy, jednocześnie trwają rozmowy z partnerami i zaawansowany due diligence projektu prowadzony przez kilku z nich.

- Celon Pharma pracuje także nad wdrożeniem do badań klinicznych terapeutyku przeciwwirusowego w terapii COVID-19 i infekcji grypowych. Widoczne przyspieszenie w wykorzystaniu związku CPL'116 w terapii Covid-19 w zaawansowanym stadium. Związek może być podany pacjentom w połowie 2021 roku vs pierwotnie zakładany 2022r.

- Z powodu pandemii nie widać żadnych większych trudności ani zakłóceń w programach klinicznych.

## KONSUMENT

### DINO POLSKA

**Liczba sklepów na koniec 1Q'21: 1532 (+24% r./r., +4% kw./kw.)**

- Powierzchnia handlowa na koniec 1Q'21: 597 tys. m<sup>2</sup> (+25% r./r., +4% kw./kw.);

- Liczba nowych sklepów w 4Q'20: 59 vs. 16 przed rokiem;

### EUROCASH

**Zarząd będzie kontynuował rozpoczęty proces przeglądu potencjalnych opcji strategicznych rozwoju grupy**

W ramach przeglądu rozważa się m.in. pozyskanie nowych inwestorów. Analizy potwierdziły zasadność dokonania restrukturyzacji grupy.

### AUTO PARTNER

**Podsumowanie po prezentacji wyników za 2020 rok**

- Zarząd liczy na dobry rok dla aftermarketu, sprzyjać powinny m.in. rosące zapotrzebowanie na naprawy oraz niska sprzedaż nowych samochodów;

- Czynnikiem wspierającym sprzedaż ma być również dalsze rozszerzanie oferty w ramach doycychczasowych kategorii oraz nowych komplementarnych do obecnego portfola;

- Spółka obserwuje dalszy wzrost udziału zamówień internetowych oraz składanych poprzez aplikację mobilną, który obecnie przekracza 60% dzięki czemu analizowane jest wprowadzenie optymalizacji kosztów na poziomie filii;

- W tym roku planowane jest otwarcie w Polsce kilku filii, a ich liczba może przekroczyć 100;

- Zarząd podtrzymał plan wzrostu sprzedaży zagranicznej, ambicją jest jej porównywalny udział w sprzedaży grupy;

- Zarząd podtrzymał plany dotyczące uruchomienia nowego magazynu, który prawdopodobnie będzie zlokalizowany bliżej zachodniej granicy Polski.

- Wpływ na poziom dywidendy w '20 ma planowany rozwój infrastruktury logistycznej oraz dalsze rozszerzanie możliwości stosowania skonta (spółka ustaliła warunki w tym obszarze z jednym ze znaczącym dostawcą).

### WITTCHEN

**Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2021 roku 38,2mln PLN, -15% r./r.**

### VRG

**Przychody marzec'21: 60mln PLN (+40% r./r., YTD -13% r./r.)**

mIn PLN	mar.20	mar.21	y/y	YTD'20	YTD'21	y/y
<b>Przychody</b>	<b>42,8</b>	<b>60,1</b>	<b>40,4%</b>	<b>197,5</b>	<b>171,5</b>	<b>-13,2%</b>
Segment odzieżowy	26,8	28,8	7,5%	123,3	85,6	-30,6%
Segment jubilerski (W.Kruk)	16,0	31,3	95,6%	74,2	86,0	15,9%
Przychody / m <sup>2</sup> - segment odzieżowy	583	696	19%			
Przychody / m <sup>2</sup> - segment jubilerski	1435	2812	96%			
<b>Marża brutto na sprzedaży</b>	<b>43,5%</b>	<b>49,2%</b>	<b>5,7p.p.</b>	<b>47,6%</b>	<b>47,7%</b>	<b>0,1p.p.</b>
Powierzchnia handlowa (tys. m <sup>2</sup> )	53,7	52,5	-2,2%			

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

### RETAIL

**Branża centrów handlowych nie ma środków na pomoc najemcom i chce dopłat do kosztów stałych obejmujących czynsze – PRCH**

Brak wsparcia branży i wdrożenia 80% obniżki czynszów negatywnie wpłynie na sektor bankowy, a konsekwencją mogą być procesy sądowe wobec skarbu państwa.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ATAL

Sprzedaż mieszkań w 1Q21: 848 lokale (+11% r./r., +5% kw./kw.)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q
Mieszkania sprzedane	762	525	801	808	848	11%	5%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

### DOM DEVELOPMENT

Złożenie do UOKiK wniosku w sprawie przejęcia kontroli nad Sento

### LOKUM DEWELOPER

Deweloper w I kwartale 2021 roku sprzedał 139 lokali

- W wynikach I kwartału 2021 roku rozpoznanych zostanie 20 lokali
- W I kwartale 2020 roku grupa sprzedała 47 lokali i rozpoznała w wynikach 253 lokali.

### MARVIPOL DEVELOPMENT

Sprzedaż w I kwartale 2021 roku 83 lokali o łącznej wartości 65,6mln PLN

Dla porównania w I kwartale 2020 roku deweloper sprzedał 112 lokali, a wydał 72.

### MARVIPOL DEVELOPMENT

Zawarcie umowy zakupu ok. 1,7 ha gruntu w Gdańsku za 15,5mln PLN netto

### MENNICA POLSKA

Na koniec I kwartału 2021 roku wartość akcji Enea wyniesie 55,7mln PLN

Dotychczasowa wartość bilansowa akcji wynosiła 57,36mln PLN.

### MENNICA POLSKA

Zawarcie umowy z Firmą Budowlaną Antczak Marek na generalne wykawstwo zespołu budynków w ramach projektu Bulwary Praskie

Wartość umowy wynosi 60,77mln PLN netto.

### POLIMEX-MOSTOSTAL

Podpisanie umowy nabycia 100% akcji spółki Instal-Lublin za kwotę 1,22mln PLN

### RONSON DEVELOPMENT

Odstąpienie od umowy przedwstępnej zakupu gruntu o powierzchni ok. 1,6 tys. m2 w dzielnicy Wola

Wartość transakcji z sierpnia 2020 roku została ustalona na kwotę nie wyższą niż 22mln PLN.

### TRAKCJA

Odpisy aktualizujące obniżą skonsolidowany wynik finansowy spółki za 2020 rok o 38,7mln PLN

Według szacunków, roczna strata netto grupy wyniosła 110mln PLN.

### UNIBEP

Zawarcie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Poznaniu

Wartość umowy wynosi ok. 65,9mln PLN netto. Rozpoczęcie inwestycji nastąpi w II kwartale 2021 roku, a zakończenie planowane jest w IV kwartale 2022 roku.

## PRZEMYSŁ

### ARCTIC PAPER

Podpisanie z konsorcjum banków umowy kredytów terminowych i odnawialnych

Banki udzieliły kredytu terminowego w dwóch transzach w wysokości 75mln PLN i 16,1mln EUR oraz kredytu odnawialnego w łącznej kwocie 32,2mln EUR.

### RYNEK MOTORYZACYJNY

W marcu zarejestrowano o 63,4% więcej nowych samochodów r./r. – Samar

W tym okresie zarejestrowano 55,5 tys. nowych samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 ton. Jest to o 27,58% więcej niż w lutym.

## POZOSTAŁE

### PKP CARGO

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2020 rok

- Grupa chce w dalszym ciągu obniżać koszty, ale nie będzie to związane z redukcją zatrudnienia, jeśli utrzymają się obecne, korzystne trendy na rynku
- Tegoroczne wydatki inwestycyjne grupy będą niższe niż osiągnięty wynik EBITDA.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ALL IN! GAMES:** Zawarcie umowy z ARP Games na wydanie gry „Lumberhill” na PC i Nintendo Switch

Premiera gry planowana jest w II połowie 2021 roku.

**BBI DEVELOPMENT:** Zawarcie listu intencyjnego z inwestorem zagranicznym dotyczącego dalszej realizacji projektu Roma Tower

**CNT:** Spółka zależna w I kwartale 2021 roku zawarła 121 umów sprzedaży lokali mieszkalnych i usługowych

**GETIN HOLDING:** Zawarcie umowy sprzedaży Idea Bank Białoruś za kwotę 75,7mln PLN

**GETIN HOLDING:** Wygaś list intencyjny podpisany w lipcu 2020 roku w sprawie zakupu 25% akcji Idea Getin Leasing

**GRODNO:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2021 roku na poziomie 62,8mln PLN, wzrost o 37% r./r.  
W okresie od kwietnia 2020 roku do marca 2021 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 712,5mln PLN, co oznacza wzrost o 14% r./r.

**GRUPA KAPITAŁOWA:** Zawarcie z firmą Wiwaldi Junior umowy dzierżawy hotelu w Elblągu  
Umowa dzierżawy została zawarta na okres 15 lat od daty przekazania hotelu, co powinno nastąpić w dniu 30 kwietnia 2021 roku.

**GAMES OPERATORS:** Podpisanie umowy na wykonanie gry o roboczym tytule „Radio Commander 2” na platformę PC  
Zgodnie z zawartą umową Suadron stworzy grę, a Games Operators wyda ją na platformie Steam.

**GAMING FACTORY:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,27 PLN dywidendy na akcję  
Dzień dywidendy ustala się na 14 maja, a termin wypłaty na 24 maja 2021 roku. DY=1,7%.

**ECC GAMES:** Zawarcie umowy na korzystanie przez spółkę ze znaku towarowego Ford

**JUJUBEE:** Spółka wraz z wydawcą 1C Entertainment zdecydowali o przesunięciu premiery gry „Realpolitiks II” na 12 maja

**MIRBUD:** Oferta konsorcjum Mirbudu za 246,8mln PLN brutto wybrana przez GDDKIA  
Przedmiotem przetargu był projekt i budowa obwodnicy miejscowości Gostyń.

**MO-BRUK:** Wypłata dywidendy przez spółkę zależną Raf-Ekologia w kwocie 9,77mln PLN

**P.A. NOVA:** Zawarcie umowy o roboty budowlane z ARP na budowę hali produkcyjno-magazynowej w Tarnobrzegu  
Wartość umowy wynosi ok. 17mln PLN (6% przychodów za 2019 rok).

**SIMFABRIC:** Rozpoczęcie działań mających na celu upublicznienie i wprowadzenie na rynek NewConnect dwóch spółek zależnych VRFabric i MobileFabric  
Spółka posiada 51,54% akcji VRFabric i 61,83% akcji MobileFabric.

**SOPHARMA:** Spadek przychodów ze sprzedaży w marcu 2021 roku o 56% r./r.

## INSIDER TRADING

### COGNOR HOLDING

PS Holdco sprzedało 4,7 mln akcji @ 1,61 PLN.

### KĘTY

Prezes zarządu objął prawie 3 tys. akcji @ 304,24 PLN w ramach programu opcji menadżerskich.

### KĘTY

Insider objął prawie 2 tys. akcji @ 304,24 PLN w ramach programu opcji menadżerskich.

### KRUK

Członek RN kupił 400 akcji @ 182,00 PLN.

### NANOGROUP

Członek zarządu sprzedał 50 tys. akcji @ 7,32 PLN.

### UNIMOT

Wiceprezes zarządu kupił 3,3 tys. akcji @ 45,04 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### ARCHICOM

Zgłoszenie przez DKR Invest kandydatur p. Nicklasa Lindberga, p. Macieja Drozda, p. Małgorzaty Turek i p. Rafała Mazurczaka na stanowiska członków RN.

### PCF GROUP

Rezygnacja p. Bartosza Bieluszko i p. Krzysztofa Dolaś z pełnienia funkcji członka RN.

### PCF GROUP

Powołanie p. Barbarę Sobowską i p. Kubę Dudek na stanowisko członka RN.

### WASKO

Powołanie p. Bartosza Synowiec na stanowisko członka RN.



## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### COGNOR HOLDING

Zmniejszenie zaangażowania przez PS Holdco z 69,81% do 67,06% kapitału i głosów.

### STALEXPORT AUTOSTRADY

Zwiększenie zaangażowania przez TFI PZU z 4,8752% do 5,0175% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ALLEGRO.EU

Wolumen: 261,1 tys. @ 55,79  
% kapitału: 0,03

### PZU

Wolumen: 50 tys. @ 24,09  
% kapitału: 0,01

## OBLIGACJE

### ATAL

Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji 2-letnich obligacji serii AX o wartości do 120mln PLN. Oprocentowanie zostało ustalone na poziomie WIBOR6M + 2,15% w skali roku. Obligacje zostaną wyemitowane w ramach ustanowionego w marcu programu o wartości maksymalnej 200mln PLN.

### PRAGMA INKASO

Dokonanie wcześniejszego wykupu obligacji serii G o wartości 2,6mln PLN.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH:** Zwołanie NWZA na dzień 29 kwietnia w sprawie zmian w RN

**KOGENERACJA:** Uchwała NWZA w sprawie wyrażenia zgody na realizację budowy Nowej EC Czechnica za 1,28mld PLN netto

**KRUSZWICA:** Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

Akcjonariusze ponadto zdecydowali o powołaniu p. Ana Lucia Nadalin i p. Simon Stoakes w skład RN.

**MEGARON:** Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

**NEUCA:** Zwołanie ZWZA na dzień 27 kwietnia w sprawie wypłaty 10 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 11 maja, a termin wypłaty na 25 maja 2021 roku. DY=1,4%.

**QUERCUS TFI:** Zwołanie NWZA na dzień 29 kwietnia w sprawie zatwierdzenia rocznych sprawozdań funduszy

**REMAK-ENERGOMONTAŻ:** Wniosek Zarmen w sprawie zwołania NWZA i głosowania nad zmianami w RN

**TORPOL:** Zwołanie NWZA na dzień 30 kwietnia w sprawie zmian w składzie RN

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**wtorek, 6 kwiecień 2021**

WAWEL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (25 PLN na akcję)
NWAI	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2 PLN na akcję)

**środa, 7 kwiecień 2021**

WAWEL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (25 PLN na akcję)
NWAI	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (2 PLN na akcję)

**piątek, 9 kwiecień 2021**

SUWARY	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,25 PLN na akcję)
--------	---

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>poniedziałek, 5 kwietnia 2021</b>					
2:30	Japonia	Indeks PMI usług	mar		46.30
7:00	Indie	Indeks PMI przemysłu	mar		57.50
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna R/R	lut		-2.80%
9:00	Turcja	Inflacja PPI R/R	mar		27.09%
15:45	USA	Indeks PMI zbiorczy	mar		59.50
15:45	USA	Indeks PMI usług	mar		59.80
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	mar		55.30
16:30	Meksyk	Indeks PMI przemysłu	mar		44.20
<b>wtorek, 6 kwietnia 2021</b>					
1:50	Japonia	Wydatki gospodarstw domowych R/R	lut		-6.10%
2:45	Chiny	Indeks PMI usług	mar		51.50
8:45	Francja	Eksport	lut		40.23 mld
8:45	Francja	Import	lut		44.17 mld
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	lut		-3.95 mld
10:00	Norwegia	Indeks PMI przemysłu	mar		56.10
10:30	Euroland	Indeks Sentix	mar		5.00
11:00	Euroland	Stopa bezrobocia	lut		8.10%
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa R/R	mar		29.40%
	Włochy	Stopa bezrobocia	sty		9.00%
<b>środa, 7 kwietnia 2021</b>					
2:30	Irlandia	Indeks PMI usług	mar		41.20
3:30	Australia	Stopa procentowa			0.10%
7:00	Japonia	Indeks wskaźników w sprzedających	lut		98.50
7:45	Szwajcaria	Stopa bezrobocia	mar		3.60%
8:15	Hiszpania	Indeks PMI przemysłu	mar		50.20
9:00	Austria	Eksport	sty		11.25 mld

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Alior	ALR	Sprzedaj	10,5	23,5	-55%	3 068	---	---	18,8	0,5	0,5	0,5	-6%	-4%	3%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	60,2	3%	8 875	12,9	14,0	13,0	0,7	0,7	0,7	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	182	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	40,4	-21%	5 272	16,7	20,2	17,2	0,7	0,7	0,7	4%	3%	4%
ING	ING	Sprzedaj	146,0	173,2	-16%	22 533	15,9	14,7	13,0	1,2	1,1	1,0	7%	7%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	212,0	-20%	8 982	29,9	---	---	0,5	0,5	0,6	2%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	3,8	-18%	4 610	55,8	---	---	0,5	0,5	0,6	1%	-5%	-10%
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	71,5	-9%	18 756	15,6	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	214,0	-10%	21 869	20,9	29,8	25,3	0,8	0,8	0,8	4%	3%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	187,0	-12%	3 555	56,1	15,2	15,1	1,8	1,7	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	545,0	6%	1 287	31,0	52,6	19,0	21,3	35,5	12,0	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		49,5	-	801	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	45,0	36,2	24%	365	12,1	11,5	10,8	7,9	7,1	6,9	7%	8%	8%
Alumetal	AML	Kupuj	61,0	56,8	7%	885	19,3	16,1	13,2	10,7	9,1	7,9	-2%	7%	6%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	19,0	1%	479	14,5	13,8	16,2	7,0	6,9	7,3	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	151,2	26%	1 176	7,6	9,2	9,6	4,9	5,2	5,3	16%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		31,5	-	6 916	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	37,4	-1%	1 250	17,0	16,5	16,0	10,9	10,6	10,1	8%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	73,0	67,6	8%	5 611	15,3	14,7	14,9	3,5	3,1	2,9	18%	21%	23%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	40,6	13%	2 107	18,2	16,7	15,8	9,3	8,3	7,7	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		41,5	-	1 607	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	9,8	7%	1 280	12,8	12,7	10,9	9,5	9,2	8,0	3%	4%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	30,7	-26%	3 041	13,0	26,6	11,7	4,9	5,5	4,2	-1%	7%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	765,0	31%	2 214	---	32,2	16,4	14,8	11,2	8,4	3%	6%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		23,7	-	806	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	21,9	16%	294	17,2	19,7	16,0	10,4	7,9	6,4	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	370,0	310,0	19%	7 914	19,3	17,0	25,9	9,9	9,4	14,4	25%	2%	2%
Capital Park	CPG	Kupuj	7,8	7,3	7%	793	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	95,0	5%	5 212	---	116,4	31,6	41,1	9,9	7,9	-3%	6%	8%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	194,6	76%	19 602	13,4	16,8	24,7	10,5	12,5	18,8	2%	11%	3%
Celon	CLN	Zawieszona		49,0	-	2 205	68,7	70,1	48,6	31,9	32,0	25,8	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	37,0	-5%	1 947	15,0	9,2	10,3	6,3	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	56,8	6%	336	15,9	5,3	17,4	6,8	3,7	5,0	3%	28%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	29,8	2%	19 033	16,3	13,7	13,3	7,5	7,1	7,0	7%	6%	---
Dadelo	DAD	Kupuj	24,0	20,8	16%	238	50,6	38,1	28,2	26,9	21,1	16,1	-7%	-6%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,4	-	1 061	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		264,3	-	25 912	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	134,0	-7%	3 403	11,6	12,0	11,2	8,8	9,1	8,4	13%	10%	9%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,4	-	1 797	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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	6,5	45%	2 858	8,7	2,7	2,8	2,8	2,7	2,5	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		7,8	-	3 234	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,9	-	2 074	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		49,3	-	1 180	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		46,6	-	1 956	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		7,0	-	3 379	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	31,1	-56%	3 647	---	---	10,5	-8,3	18,3	3,7	-40%	-21%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	558,0	7%	5 373	12,9	13,4	12,8	9,4	9,6	9,2	2%	4%	6%
KGHM	KGH	Kupuj	249,0	190,4	31%	38 080	18,5	8,3	9,1	8,3	4,8	5,1	4%	5%	9%
LiveChat	LVC	Restricted		125,4	-	3 229	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		18,0	-	323	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	43,9	4%	8 120	---	21,8	7,2	-50,2	6,0	3,4	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	8 180,0	-7%	15 153	---	29,2	25,3	14,2	9,5	8,8	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		79,6	-	1 278	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	70,6	23%	471	15,3	13,5	11,1	9,2	8,0	6,7	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		8,2	-	340	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		27,3	-	118	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	703,0	17%	3 131	18,1	16,8	15,7	11,8	11,3	10,0	4%	4%	7%
New ag	NWG	Trzymaj	27,3	23,9	14%	1 076	7,5	9,9	12,5	6,2	7,9	7,8	7%	1%	25%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		51,7	-	719	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	6,6	14%	8 603	143,6	51,2	24,4	5,1	5,1	4,8	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		74,4	-	685	19,5	17,0	14,1	10,9	10,5	11,8	2%	2%	3%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	6,8	0%	12 800	---	7,7	8,9	4,0	4,0	4,2	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	6,2	-9%	36 091	5,2	16,4	20,6	2,6	4,8	5,2	20%	4%	2%
PGS Software	PSW	Restricted		13,3	-	376	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	64,2	10%	27 459	9,6	10,0	7,2	5,4	5,9	5,2	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	549,0	38%	3 623	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		82,0	-	3 726	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		25,2	-	367	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Trzymaj	9,3	11,3	-18%	368	8,1	9,7	9,4	5,6	5,7	5,5	13%	6%	7%
Sanok	SNK	Restricted		22,7	-	610	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	335,0	17%	1 869	11,2	10,3	12,5	3,6	3,2	3,0	9%	15%	18%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	2,7	18%	4 818	56,7	2,5	4,0	4,5	3,5	4,0	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	527,0	52%	3 830	20,5	16,1	12,5	18,6	14,5	10,5	5%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,6	-	615	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		8,7	-	522	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	112,0	97,5	-	2 846	37,2	22,9	20,3	15,3	12,0	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	---	---	18,8	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	41%	84%
BNPPL	BNPPPL	12,9	14,0	13,0	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	1,8%	-11%	-6%	18%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-8%	-25%
Handlowy	BHW	16,7	20,2	17,2	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	3,7%	0%	7%	-3%
ING	ING	15,9	14,7	13,0	1,2	1,1	1,0	0,0%	0,0%	3,4%	-4%	2%	25%
mBank	MBK	29,9	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	14%	-7%
Millennium	MIL	55,8	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	12%	13%
Pekao	PEO	15,6	15,4	13,2	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	4,9%	0%	15%	25%
PKO BP	PKO	16,0	25,9	32,2	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,0%	5,9%	5%	10%	44%
Santander	SPL	20,9	29,8	25,3	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,5%	-1%	15%	24%
Erste Group	EBS AV	16,8	12,7	10,0	0,8	0,7	0,7	4,3%	4,8%	5,4%	4%	14%	77%
Komerční Banka	KOMB CP	16,5	14,6	12,1	1,1	1,1	1,1	4,8%	5,8%	6,9%	0%	4%	33%
Moneta Bank	MONET CP	16,2	13,7	10,8	1,5	1,4	1,3	6,8%	6,9%	8,3%	3%	15%	49%
OTP Bank	OTP HB	12,3	9,8	8,4	1,3	1,1	1,1	2,2%	2,8%	4,2%	1%	-1%	54%

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

Finanse inne													
GPW	GPW	13,1	14,1	14,4	7,7	8,0	8,1	5,5%	5,7%	5,8%	5%	-1%	27%
Kruk*	KRU	56,1	15,2	15,1	1,8	1,7	1,6	1,9%	1,3%	5,8%	4%	26%	156%
PZU*	PZU	15,4	9,6	9,9	1,6	1,6	1,5	8,2%	0,0%	10,3%	12%	7%	15%
Votum	VOT	21,3	13,0	8,7	15,2	9,8	6,5	0,0%	1,9%	3,1%	31%	53%	60%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,3	12,8	11,4	2,2%	2,4%	2,6%	8%	3%	6%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,3	16,4	15,0	15,0	12,4	8,9	2,6%	3,0%	3,2%	4%	-4%	21%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,5	8,3	5,9	0,7	0,6	0,6	3,1%	5,7%	9,1%	16%	23%	124%
doValue (KRU)*	DOV IM	61,3	13,0	9,9	3,0	2,8	---	5,1%	6,8%	7,7%	6%	11%	101%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,6	4,6	4,2	0,8	0,6	0,6	---	---	---	5%	6%	94%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	29,5	11,9	6,3	0,7	0,6	0,7	1,9%	4,8%	6,1%	-17%	0%	52%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	12,4	10,3	9,1	1,6	1,4	1,3	4,9%	5,3%	5,5%	6%	24%	122%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,1	11,8	10,2	1,0	0,8	0,9	---	---	---	-1%	-6%	61%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,4	7,8	7,4	0,5	0,5	0,5	5,1%	5,5%	6,0%	-2%	6%	27%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	21,8	7,2	-50,2	6,0	3,4	2,3%	0,0%	2,5%	-5%	3%	-33%
MOL	MOL	7,8	7,1	5,9	3,6	3,3	2,8	4,8%	5,0%	5,4%	-1%	-2%	10%
PGNIG	PGN	5,2	16,4	20,6	2,6	4,8	5,2	1,4%	1,9%	1,9%	6%	13%	79%
PKN Orlen	PKN	9,6	10,0	7,2	5,4	5,9	5,2	1,6%	5,5%	5,5%	1%	8%	1%
A2A	A2A IM	16,1	13,9	14,1	7,1	6,7	6,7	5,2%	5,6%	5,5%	12%	16%	30%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	8,3	13,7	5,1	6,0	3,5	---	---	---	36%	71%	151%
Centrica	CNA LN	14,5	9,3	8,4	2,9	2,6	2,5	0,0%	0,1%	0,1%	8%	10%	78%
Enegas	ENG SM	12,6	12,6	12,7	10,0	9,9	9,9	9,2%	9,1%	9,1%	6%	2%	0%
Gazprom	GAZPRX	141,7	4,4	3,8	7,1	4,3	3,9	4,4%	10,2%	12,9%	0%	4%	17%
MOL	MOL HB	7,7	7,0	5,8	3,6	3,3	2,8	4,9%	5,1%	5,5%	-4%	-9%	8%
Motor Oil Hellas	MOH GA	12,4	9,1	6,5	5,8	5,2	4,0	3,4%	5,8%	7,7%	13%	13%	9%
OMV	OMV AV	9,4	8,1	7,8	3,5	3,1	2,9	4,5%	4,7%	5,0%	1%	23%	60%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	16,0	7,2	6,6	8,4	5,2	5,0	5,8%	9,3%	12,8%	-13%	-17%	8%

\*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		
<b>Chemia</b>															
Ciech	CIE	15,0	9,2	10,3	6,3	5,5	5,6	0,0%	5,1%	3,6%	3%	14%	27%		
Grupa Azoty	ATT	13,0	26,6	11,7	4,9	5,5	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	7%	39%		
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%	-4%	6%	65%		
Solvaya	SOLB BB	16,0	13,4	11,8	6,5	6,1	5,5	3,6%	3,6%	3,7%	1%	5%	58%		
Mosaic	MOS US	13,4	15,1	15,2	6,3	6,1	5,8	0,7%	0,8%	0,9%	3%	19%	174%		
Sisecam	SISE TI	9,9	7,8	6,5	4,8	4,2	3,6	2,8%	3,4%	3,9%	-2%	3%	74%		
Yara International	YAR NO	13,6	13,2	12,3	7,2	6,9	6,7	0,6%	0,8%	1,0%	6%	19%	31%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	12,1	7,9	7,8	1,0	1,1	0,3	---	---	---	-2%	19%	30%		
JSW	JSW	---	---	10,5	-8,3	18,3	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	19%	143%		
KGHM	KGH	18,5	8,3	9,1	8,3	4,8	5,1	0,0%	0,0%	4,2%	3%	-3%	193%		
Antofagasta	ANTO LN	19,8	20,9	23,4	6,2	6,4	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	7%	121%		
BHP	BHP AU	12,1	12,7	14,6	5,3	5,7	6,1	5,5%	5,7%	4,7%	-5%	4%	44%		
First Quantum	FM CN	18,0	12,7	13,4	6,4	5,4	5,4	0,1%	0,3%	0,5%	-2%	4%	304%		
Freeport	FCX US	14,4	12,7	15,8	5,8	4,8	4,5	0,7%	1,3%	1,1%	1%	17%	392%		
Glencore	GLEN LN	10,5	11,4	11,0	4,9	4,9	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	1%	4%	119%		
Rio Tinto	RIO LN	6,9	9,5	12,0	3,9	5,0	6,0	0,1%	0,1%	0,1%	-6%	-9%	47%		
SouthernCopper	SCCO US	20,6	20,6	19,5	10,2	10,6	9,9	3,0%	3,0%	2,9%	-3%	4%	152%		
Vale	VALE US	10,6	4,8	6,0	3,0	3,6	4,2	---	---	---	3%	1%	125%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	13,1	14,7	14,2	7,3	7,4	---	6,3%	6,1%	6,3%	9%	9%	42%		
Enea	ENA	8,7	2,7	2,8	2,8	2,7	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-10%	26%		
Energia	ENG	---	6,9	7,1	4,7	4,5	4,5	0,0%	0,0%	0,6%	0%	-2%	15%		
PEP	PEP	33,0	33,4	27,7	0,0	14,0	12,7	---	---	---	31%	44%	227%		
PGE	PGE	---	7,7	8,9	4,0	4,0	4,2	0,0%	0,0%	0,0%	4%	3%	53%		
Tauron	TPE	56,7	2,5	4,0	4,5	3,5	4,0	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-5%	131%		
ZE PAK	ZEP	---	34,8	---	1,4	1,2	1,2	---	---	---	11%	10%	40%		
Endesa	ELE SM	13,7	13,3	13,1	8,1	8,1	8,0	5,7%	5,2%	5,3%	9%	-1%	21%		
Enel	ENEL IM	15,8	14,7	13,7	7,3	7,1	6,9	4,5%	4,8%	5,1%	7%	-6%	37%		
Energias de Portugal	EDP PL	21,8	20,0	18,9	8,7	8,4	8,1	4,0%	4,1%	4,3%	10%	-11%	42%		
RWE	RWE GY	20,6	18,9	22,8	7,9	7,0	7,2	2,6%	2,8%	2,9%	9%	-6%	47%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
Agora	AGO	---	---	11,7	10,2	7,1	4,3	0,0%	---	---	-4%	-15%	-7%		
Cyfrowy Polsat	CPS	16,3	13,7	13,3	7,5	7,1	7,0	3,4%	3,1%	3,1%	6%	1%	24%		
Netia	NET	35,1	43,6	43,5	5,2	5,4	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	3%	2%	38%		
Orange PL	OPL	143,6	51,2	24,4	5,1	5,1	4,8	0,0%	3,8%	3,8%	3%	1%	8%		
Wirtualna Polska	WPL	37,2	22,9	20,3	15,3	12,0	10,9	0,0%	1,0%	2,1%	6%	11%	75%		
Deutsche Telekom	DTE GR	16,3	15,0	13,4	5,6	5,0	4,6	3,5%	3,7%	4,1%	15%	14%	41%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,6	10,0	9,2	3,9	3,7	3,6	5,2%	5,6%	4,8%	2%	8%	15%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,5	14,1	14,9	6,9	6,9	7,1	3,1%	3,1%	3,1%	3%	4%	27%		
Telekom Austria	TKA AV	11,7	9,9	9,3	4,5	4,4	4,1	4,0%	4,7%	4,7%	5%	4%	7%		

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		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	17,0	16,5	16,0	10,9	10,6	10,1	4,8%	4,8%	5,3%	-3%	-2%	19%		
Asseco PL	ACP	15,3	14,7	14,9	3,5	3,1	2,9	4,5%	4,7%	4,7%	3%	-2%	11%		
Asseco SEE	ASE	18,2	16,7	15,8	9,3	8,3	7,7	1,8%	2,2%	3,0%	2%	-4%	39%		
Comarch	CMR	18,8	15,3	14,7	6,9	6,5	6,0	0,7%	2,2%	2,2%	10%	15%	19%		
Comp	CMP	15,9	5,3	17,4	6,8	3,7	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	2%	-5%		
LiveChat	LVC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	21%	174%		
PGS Software	PSW	19,0	16,6	14,8	12,7	11,7	10,4	3,8%	5,3%	6,0%	2%	2%	53%		
Sygnity	SGN	10,4	5,7	10,1	0,0	5,3	---	---	---	---	3%	26%	309%		
Atos (ACP)	ATO FP	8,3	8,3	7,5	4,0	3,3	2,9	2,0%	2,4%	2,6%	-8%	-23%	-5%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	22,9	19,3	16,8	11,4	10,1	9,0	1,4%	1,5%	1,7%	9%	18%	112%		
SAP (ACP)	SAP GR	20,5	22,5	21,4	15,4	14,3	13,1	1,7%	1,8%	1,9%	3%	1%	4%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	31,0	52,6	19,0	21,3	35,5	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	3%	14%	38%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-16%	135%		
BoomBit	BBT	17,2	19,7	16,0	10,4	7,9	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	19%	19%	8%		
CD Projekt	CDR	13,4	16,8	24,7	10,5	12,5	18,8	0,0%	6,0%	4,8%	-16%	-27%	-39%		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,7%	2,4%	3,8%	-1%	-17%	53%		
Ten Square Games	TEN	20,5	16,1	12,5	18,6	14,5	10,5	0,7%	3,3%	4,2%	6%	-5%	66%		
Activision	ATVI US	26,8	22,8	21,5	16,7	13,8	12,7	0,5%	0,5%	0,5%	6%	11%	59%		
Electronic Arts	EA US	26,2	23,4	21,1	15,3	13,8	13,0	0,1%	0,2%	0,2%	7%	3%	33%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	17,0	13,6	---	0,0%	0,0%	0,0%	0%	40%	107%		
Take-Two	TTWO US	30,0	30,2	22,3	21,4	21,2	15,4	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-9%	51%		
Ubisoft	UBI FP	26,2	24,3	20,8	8,9	8,2	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-18%	-6%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,3	14,6	12,4	0,0%	0,0%	---	3%	11%	57%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	116,4	31,6	41,1	9,9	7,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	13%	186%		
CDRL	CDL	---	7,9	---	---	---	---	4,3%	---	---	-1%	-3%	52%		
LPP	LPP	---	29,2	25,3	14,2	9,5	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	5%	0%	59%		
VRG	VRG	---	13,3	10,4	7,9	5,0	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	0%	-3%	32%		
Wittchen	WTN	44,8	13,8	10,4	6,4	4,6	4,0	---	---	3,6%	4%	-4%	54%		
Adidas	ADS GR	125,7	35,5	27,2	16,4	13,5	11,8	1,2%	1,5%	1,9%	-1%	-6%	36%		
Asos	ASC LN	49,8	41,3	36,2	17,9	15,3	13,0	0,0%	0,0%	0,0%	12%	12%	396%		
Foot Locker	FL US	11,8	10,8	10,5	5,1	4,7	4,6	2,0%	2,2%	2,4%	6%	27%	151%		
H&M	HMB SS	253,1	32,0	21,6	8,9	7,9	7,3	3,0%	3,8%	4,1%	-3%	14%	55%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	35,0	17,3	5,7	4,5	4,1	2,5%	4,3%	6,0%	3%	23%	42%		
Inditex	ITX SM	64,6	27,4	23,7	11,7	10,5	9,7	3,2%	3,5%	3,6%	2%	7%	21%		
Next	NXT LN	36,7	18,3	15,9	11,6	10,8	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	10%	6%	115%		
Nike	NKE US	43,1	34,1	29,0	30,3	24,7	21,5	0,8%	0,8%	0,9%	1%	-5%	60%		
Zalando	ZAL GR	91,8	95,7	73,7	32,8	26,9	21,1	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-10%	124%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	41,7	32,7	25,6	19,8	15,6	12,6	0,0%	0,7%	3,0%	8%	-8%	59%		
Eurocash	EUR	38,6	21,2	16,0	5,1	4,8	5,3	3,5%	4,5%	6,3%	10%	6%	-23%		
Carrefour	CA FP	12,2	11,1	9,9	4,1	3,7	3,4	3,5%	3,9%	4,3%	7%	-1%	0%		
Jeronimo Martins	JMT PL	24,9	21,7	19,1	6,7	5,9	5,5	2,4%	2,7%	3,0%	5%	1%	-9%		
Marr	MARR IM	490,0	35,3	20,2	14,8	11,6	11,0	2,6%	3,7%	4,0%	-3%	6%	47%		
Metro	B4B GR	---	197,2	21,0	5,9	5,0	4,4	5,2%	5,7%	5,9%	-3%	-10%	16%		

**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
<b>Konsument - pozostałe</b>													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	---	---	---	15%	54%	175%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	21%	73%	336%
Allegro.eu	ALE	76,8	53,7	42,2	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-35%	---
AmRest	EAT	---	---	---	---	8,1	---	0,0%	0,0%	---	-2%	5%	62%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>12,8</b>	<b>12,7</b>	<b>10,9</b>	<b>9,5</b>	<b>9,2</b>	<b>8,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>	<b>159%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>32,2</b>	<b>16,4</b>	<b>14,8</b>	<b>11,2</b>	<b>8,4</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-5%</b>	<b>-9%</b>	<b>8%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>16,8</b>	<b>18,0</b>	<b>16,7</b>	<b>11,0</b>	<b>11,6</b>	<b>10,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>7%</b>	<b>40%</b>	<b>96%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>18,1</b>	<b>16,8</b>	<b>15,7</b>	<b>11,8</b>	<b>11,3</b>	<b>10,0</b>	<b>3,4%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>2%</b>	<b>58%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>20,5</b>	<b>20,0</b>	<b>17,1</b>	<b>9,7</b>	<b>8,2</b>	<b>7,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>7%</b>	<b>3%</b>	<b>133%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	26,5	14,8	---	---	---	---	---	---	-1%	-6%	171%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	47,6	29,1	15,5	9,3	7,0	0,0%	0,0%	0,1%	3%	13%	139%
Gym Group (BFT)	GYMLN	---	109,4	26,2	27,2	7,9	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	1%	8%	69%
Sodexo (BFT)	SW FP	41,2	19,3	16,2	13,6	9,1	7,9	1,3%	2,7%	3,2%	-2%	17%	30%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,9	16,4	14,6	11,9	11,5	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	16%	15%	62%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,8	14,2	13,3	9,3	8,2	---	---	---	---	5%	18%	119%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,7	9,7	9,4	6,3	5,7	5,2	2,7%	3,5%	4,6%	17%	40%	233%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,6	19,3	17,2	14,0	13,3	12,5	0,0%	0,0%	0,0%	9%	9%	53%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	44,2	29,6	7,7	6,3	4,1	0,0%	0,1%	---	17%	19%	120%
Brinker (EAT)	EAT US	26,5	15,6	13,5	12,5	9,3	8,5	0,1%	2,1%	2,3%	-4%	17%	468%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,3	7,0	2,2%	2,4%	2,8%	12%	15%	94%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,3	17,4	16,0	3,2%	3,4%	3,6%	5%	8%	73%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	21,9	19,0	17,2	1,8%	1,9%	2,0%	6%	7%	64%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,0	25,7	22,6	15,0	12,9	11,9	0,8%	1,0%	1,0%	-2%	2%	36%
TUI (RBW)	TUI LN	---	17,3	14,3	---	6,4	5,6	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	22%	82%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	11,0	8,8	7,3	---	---	---	6,8%	8,5%	10,4%	-2%	26%	57%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>19,3</b>	<b>17,0</b>	<b>25,9</b>	<b>9,9</b>	<b>9,4</b>	<b>14,4</b>	<b>2,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,7%</b>	<b>-64%</b>	<b>-205%</b>	<b>7574%</b>
Develia	DVL	14,8	7,9	7,9	10,5	6,5	7,0	4,2%	9,7%	9,3%	-3%	15%	27%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>11,6</b>	<b>12,0</b>	<b>11,2</b>	<b>8,8</b>	<b>9,1</b>	<b>8,4</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,4%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>106%</b>
Echo	ECH	8,7	8,8	7,8	11,8	14,5	14,5	11,5%	8,0%	8,1%	0%	6%	11%
GTC	GTC	---	101,1	75,8	14,6	14,0	13,1	0,3%	2,2%	3,6%	4%	-1%	13%
Torpol	TOR	6,6	8,1	22,8	0,4	2,6	---	8,3%	6,2%	---	-2%	-11%	75%
Unibep	UNI	9,9	9,4	10,4	5,3	5,1	5,6	4,0%	5,1%	5,4%	-5%	24%	80%
<b>Biotechnologia</b>													
Celon Pharma	CLN	81,3	61,4	47,8	39,2	29,8	24,7	0,4%	0,6%	0,3%	5%	13%	27%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	26%	272%	194%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>21,8</b>	<b>14,5</b>	<b>10,9</b>	<b>8,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>	---	---	---	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>-13%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	19%	18%
OncoArendi	OAT	7,5	---	16,7	6,4	---	14,2	---	---	---	---	-2%	273%
PBKM	BKM	37,2	46,5	16,2	17,6	17,1	8,5	---	---	0,3%	---	-6%	23%
Synektik	SNT	50,2	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	108%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,8	12,9	9,9	14,7	9,6	7,6	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-12%	13%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	4%	83%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	18%	76%	295%
<b>Transport</b>													
<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	<b>25,5</b>	---	<b>23,6</b>	<b>6,5</b>	---	<b>3,3%</b>	---	---	<b>2%</b>	<b>-7%</b>	<b>134%</b>
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	<b>6,0</b>	<b>6,6</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>1%</b>	<b>28%</b>	<b>35%</b>



Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	152,6	15,3	---	14,3	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	11%	110%
----------------	---------	-----	-------	------	-----	------	-----	------	------	------	----	-----	------

**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
<b>Przemysł</b>													
<b>AC Autogaz</b>	<b>ACG</b>	<b>12,1</b>	<b>11,5</b>	<b>10,8</b>	<b>7,9</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>	<b>5,2%</b>	<b>8,3%</b>	<b>11,0%</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>	<b>-5%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>19,3</b>	<b>16,1</b>	<b>13,2</b>	<b>10,7</b>	<b>9,1</b>	<b>7,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>0%</b>	<b>15%</b>	<b>66%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>14,5</b>	<b>13,8</b>	<b>16,2</b>	<b>7,0</b>	<b>6,9</b>	<b>7,3</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>-4%</b>	<b>-4%</b>	<b>21%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>7,6</b>	<b>9,2</b>	<b>9,6</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>70%</b>
Apator	APT	13,2	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	1%	53%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,3%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>56%</b>
Astarta	AST	14,7	3,9	4,4	3,6	2,9	3,6	0,0%	0,0%	1,7%	1%	47%	262%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	---	<b>3755,3</b>	<b>47,1</b>	<b>10,8</b>	<b>8,5</b>	<b>7,6</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>-16%</b>
Famur	FMF	7,1	10,3	11,6	2,6	3,0	3,1	0,0%	6,9%	6,3%	<b>-2%</b>	<b>-2%</b>	1%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>10,1</b>	<b>11,1</b>	<b>10,6</b>	<b>7,6</b>	<b>8,1</b>	<b>7,7</b>	<b>1,4%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>114%</b>
Forte	FTE	43,6	11,8	11,2	8,6	8,1	7,6	---	3,2%	4,3%	7%	21%	309%
Kernel	KER	3,9	5,0	5,1	3,6	4,1	4,1	0,8%	2,1%	4,5%	1%	11%	40%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>12,9</b>	<b>13,4</b>	<b>12,8</b>	<b>9,4</b>	<b>9,6</b>	<b>9,2</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>	<b>65%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>15,3</b>	<b>13,5</b>	<b>11,1</b>	<b>9,2</b>	<b>8,0</b>	<b>6,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,7%</b>	<b>4,2%</b>	<b>2%</b>	<b>10%</b>	<b>50%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>8,2</b>	<b>2,8</b>	<b>1,7</b>	<b>3,5</b>	<b>0,1%</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-4%</b>	<b>-21%</b>	<b>978%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>10,0</b>	<b>8,1</b>	<b>7,3</b>	<b>7,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,0%</b>	---	<b>10%</b>	<b>24%</b>	<b>111%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>7,5</b>	<b>9,9</b>	<b>12,5</b>	<b>6,2</b>	<b>7,9</b>	<b>7,8</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-4%</b>	<b>-11%</b>	<b>18%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>8,1</b>	<b>9,7</b>	<b>9,4</b>	<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>15%</b>	<b>25%</b>	<b>82%</b>
Sanok Rubber	SNK	18,8	16,7	12,1	...	...	...	2,1%	3,6%	---	<b>-9%</b>	7%	147%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>14,3</b>	<b>14,1</b>	<b>13,8</b>	<b>9,2</b>	<b>8,9</b>	<b>8,2</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,9%</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>	<b>24%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>11,2</b>	<b>10,3</b>	<b>12,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>168%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>17,1</b>	<b>14,6</b>	<b>13,2</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>6,6</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>7%</b>	<b>3%</b>	<b>7%</b>
Wielton	WLT	86,5	17,3	10,8	9,0	6,2	5,6	---	---	---	<b>-4%</b>	7%	146%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,2	9,4	9,2	2,0%	2,5%	2,1%	1%	1%	23%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,2	11,6	10,1	2,0%	2,4%	2,4%	10%	10%	127%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,9	4,7	4,6%	4,8%	6,2%	<b>-3%</b>	9%	139%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,9	6,1	5,8	3,5%	3,9%	4,0%	15%	24%	105%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	13,7	11,2	8,8	1,5%	2,0%	2,4%	13%	1%	116%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,9	6,2	5,4	2,7%	3,2%	3,8%	10%	17%	102%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,1	7,3	7,4	2,2%	2,3%	---	20%	31%	152%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,9	15,2	12,9	1,9%	2,0%	2,2%	6%	21%	94%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	26,2	22,4	20,4	1,4%	1,5%	1,6%	16%	32%	103%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,8	7,8	6,5	1,7%	2,9%	3,6%	2%	7%	56%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	13,8	10,4	8,8	1,3%	2,2%	2,8%	5%	19%	94%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,1	11,6	11,0	2,1%	2,3%	2,4%	5%	20%	74%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,5	5,1	4,6	---	---	---	6%	<b>0%</b>	198%
Kaiser (KTY)	KALU US	40,8	23,8	16,2	11,7	9,0	---	2,5%	2,7%	---	<b>-1%</b>	3%	74%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	64,5	13,9	13,5	5,8	5,6	5,3	3,1%	3,2%	3,4%	12%	34%	156%
Alstom (NWG)	ALO FP	26,3	20,8	15,9	19,1	12,5	10,0	1,0%	1,3%	1,8%	2%	<b>-10%</b>	26%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	11,6	8,3	6,3	0,0%	0,0%	0,1%	39%	100%	131%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,5	5,5	4,4	2,8%	3,0%	3,4%	10%	<b>-2%</b>	32%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	13,8	11,1	9,8	2,4%	3,1%	3,7%	<b>0%</b>	12%	2%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	---	8,5	6,3	1,0%	1,3%	2,0%	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>	7%
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	---	8,4	6,9	0,6%	1,4%	2,0%	6%	22%	140%

## 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](mailto: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.