

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**
**DATAWALK:** Szacunkowe wyniki finansowe za 2020 rok

**MUZA:** Szacunkowe wyniki finansowe za 2020 rok

**FINANSE**
**X-TRADE BROKERS DM:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,79 PLN dywidendy na akcję

**SKARBIEC HOLDING:** Projekt spółki został zarekomendowany do dofinansowania z NCBiR

**BANKI:** SN przełożył kolejne posiedzenie w sprawie CHF z 15 kwietnia na 7 maja

**PALIWA I CHEMIA**
**PKN ORLEN:** Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wstrzymał decyzję UOKiK ws. przejęcia Polska Press przez PKN

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA:** Zakończenie restrukturyzacji energetyki w przyszłym roku? - Parkiet

**TMT**
**ORANGE POLSKA:** Transakcja z APG pomocna w powrocie do wypłaty dywidendy przez Orange Polska – prezes

**R22 :** Zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego spółki Vercom

**GAMING**
**CD PROJEKT:** Podsumowanie wywiadu z prezesem

**BIOTECH**
**MEDICALGORITHMICS:** Informacja o liczbie wniosków złożonych do ubezpieczycieli w marcu 2021.

**KONSUMENT**
**DADELO:** Spółka w toku licytacji nabyła część nieruchomości w Bydgoszczy za kwotę 29,18mln PLN

**CDRL:** Trzy spółki zależne Coccodrilo Concepts, Smart Investment Gripu i Drussiss zdecydowały o rozpoczęciu restrukturyzacji

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**RONSON DEVELOPMENT:** Sprzedaż w I kwartale 2021 roku 355 lokai, +28% r./r.

**MARVIPOL DEVELOPMENT:** Zawarcie z Hochtief Polska umowy o generalne wykonawstwo dla inwestycji „Lazurova Concept” o wartoci 62,3mln PLN netto

**PRZEMYSŁ**
**FERRO:** Podsumowanie konferencji wynikowej

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	59 645	0,4%	0,3%	23,1%	34,0%
WIG20	1 983	0,4%	-1,2%	19,4%	22,7%
mWIG40	4 499	0,5%	1,9%	24,6%	45,6%
sWIG80	19 452	1,0%	7,8%	40,1%	83,9%
S&P	4 128	0,0%	4,7%	17,5%	49,5%
DAX	15 215	-0,1%	4,9%	16,9%	44,0%
FTSE	6 889	-0,4%	1,9%	15,4%	17,9%
Nikkei	29 739	-0,8%	0,1%	26,0%	56,2%
Shanghai Composite	3 396	-1,1%	-1,7%	1,1%	22,0%
BIST30 Turcja	1 414	-1,3%	-13,7%	9,0%	23,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,8%	-2,0	-6,7	44,3	-28,3
Rent. obl. 10Y	1,5%	-2,7	-1,0	30,9	8,6
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-49,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,81	0,3%	-0,8%	-0,3%	-9,4%
EUR/PLN	4,54	0,1%	-1,1%	0,9%	-0,4%
GBP/PLN	5,24	-0,2%	2,0%	-5,5%	-0,3%
EUR/USD	1,19	-0,2%	-0,3%	1,2%	9,0%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 733,8	0,2%	0,8%	-6,5%	-0,6%
Srebro (USD/toz)	24,8	-0,3%	-5,7%	-1,9%	60,6%
Platyna (USD/toz)	1 170	-0,4%	-3,9%	6,4%	55,6%
Miedź (USD/t)	8 861	-0,7%	-2,5%	11,1%	76,5%
Cynk (USD/t)	2 758	-2,5%	-1,6%	-0,7%	45,1%
Ołów (USD/t)	1 976	-0,1%	0,7%	-2,2%	14,7%
Aluminium (USD/t)	2 262	-0,1%	4,2%	12,0%	52,9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 980	0,0%	-10,4%	2,6%	67,8%
Pallad (USD/toz)	2 676	0,2%	13,6%	11,6%	23,3%
Molibden (USD/lb)	11,2	0,0%	-7,2%	9,1%	37,2%
Nikiel (USD/t)	16 134	-3,0%	0,8%	-8,7%	38,2%
Ruda żelaza (USD/t)	171,5	0,2%	2,6%	1,6%	103,6%
HCC (USD/t)	117	-0,1%	-7,6%	-21,7%	-13,0%
HRC UE (EUR/t)	925	5,1%	25,0%	37,0%	94,7%
Rebar UE (EUR/t)	660	0,0%	0,8%	10,9%	39,0%
Brent (USD/bbl.)	63,5	0,3%	-8,3%	13,2%	99,9%
CO2 (EUR/t)	44,5	1,9%	3,8%	28,3%	107,3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,6	-0,4%	-1,9%	-6,5%	48,0%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	18,0	1,3%	-0,5%	7,2%	38,2%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	20,8	6,7%	12,6%	-20,6%	195,0%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	22,7	2,1%	6,9%	-14,4%	171,3%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**DATAWALK**
**Szacunkowe wyniki finansowe za 2020 rok**

- Przychody ze sprzedaży 15,7mln PLN, +348% r./r.
- Koszty działalności operacyjnej 22,3mln PLN, +52% r./r.
- Strata netto 6,3mln PLN wobec 11mln PLN straty netto w 2019 roku.

**MUZA**
**Szacunkowe wyniki finansowe za 2020 rok**

- Przychody ze sprzedaży 28,25mln PLN, +6,3% r./r.
- Zysk netto 332tys. PLN, -57% r./r.

**FINANSE**
**X-TRADE BROKERS DM**
**Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,79 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustalono na 21 kwietnia, a termin wypłaty na 30 kwietnia 2021 roku. DY=9,47%.

**SKARBIEC HOLDING**
**Projekt spółki został zarekomendowany do dofinansowania z NCBiR**

Projekt dotyczy „Opracowania prototypu innowacyjnego systemu dystrybucji produktów finansowych Skarbiec opartego na pogłębionym profilowaniu klientów oraz wykorzystaniu machine-learning”.

**BANKI**
**SN przełożył kolejne posiedzenie w sprawie CHF z 15 kwietnia na 7 maja**

SN w 7-osobowym składzie miał odpowiedzieć na pytania Rzecznika Finansowego.

**PALIWA I CHEMIA**
**PKN ORLEN**
**Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wstrzymał decyzję UOKiK ws. przejęcia Polska Press przez PKN**

W. Biura Rzecznika Praw Obywatelskich, oznacza to zakaz wykonywania przez PKN praw udziałowych w przejętej firmie.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA**
**Zakończenie restrukturyzacji energetyki w przyszłym roku? - Parkiet**

- Wg. Parkietu, skierowanie projektu do prac rządowych nastąpi najwcześniej w drugiej połowie tygodnia. Będzie to początek całego procesu, który powinien zakończyć się w przyszłym roku.

- Wg. jednego ze źródeł Parkietu, do nowej spółki mają również zostać przeniesione aktywa El. Ostrołęka, należącej do Energii z Grupy Orlen.

- Co do słów J. Sasina o planach dokapitalizowania sektora, „nie wiadomo jednak, czy miał na myśli dokapitalizowanie nowej spółki, czy raczej zapowiadaną już wcześniej pomoc publiczną dla PGG” – Parkiet.

- "Projekt (...) zakłada wydzielenie z obecnie funkcjonujących trzech spółek PGE, Enei i Tauronu tych elektrowni, które produkują energię elektryczną z węgla. Ta produkcja energii z węgla, w związku z polityką klimatyczną Unii Europejskiej, jest działalnością mało przychodową i mało perspektywiczną" – Sasin, PR1/PAP

**TMT**
**ORANGE POLSKA**
**Transakcja z APG pomocna w powrocie do wypłaty dywidendy przez Orange Polska – prezes**

- Spółka poda więcej informacji o dywidendzie przy okazji publikacji strategii w czerwcu.

- Oszczędności na capexie wyniosą około 280-300mln PLN w 2022 roku, ale jednocześnie większy nacisk spółka położy na inwestycje w sieć mobilną.

- Wpływ sprzedaży FiberCo na EBITDA w 2021 bardzo nieznaczny, zbliżony do neutralnego.

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1056,6	1451,7	73%
WIG20	812,3	1142,6	71%
WIG40	131,5	205,0	64%
sWIG80	78,5	62,4	126%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	115,8	ENA	20,1	MLS	11,5
PGE	108,2	BML	10,9	PXM	7,9
TPE	81,9	XTB	9,6	MAB	5,1
CDR	73,3	EAT	8,7	OPN	4,6
PKO	57,7	KER	7,4	STX	3,2
ALE	54,8	MBK	6,9	ASB	2,9
PZU	45,7	ATT	6,5	TOA	2,4
PKN	41,2	BDX	5,8	ERB	2,3
PEO	37,4	EUR	5,6	PBX	1,9
PGN	35,4	TEN	5,5	SEN	1,7

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
TPE	522%	ENA	465%	INK	969%
PGE	390%	DVL	276%	OPN	556%
OPL	152%	AMC	198%	PBX	440%
KGH	111%	ATT	195%	ERB	423%
SPL	104%	CAR	158%	1AT	353%
PGN	101%	BDX	147%	AMB	316%
CCC	88%	EAT	140%	KVT	310%
ACP	84%	XTB	134%	KGN	308%
PKO	83%	WPL	124%	MRB	307%
CPS	75%	DAT	118%	ENT	292%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	8,3	13,6%	KGH	186,3	-3,0%
TPE	3,2	8,5%	ALE	57,2	-2,2%
OPL	7,2	3,4%	JSW	32,0	-2,0%
PGN	6,6	2,9%	ACP	70,7	-1,5%
PEO	74,5	2,1%	DNP	261,9	-1,4%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ENA	7,7	12,2%	PEP	86,0	-6,4%
DVL	2,8	5,2%	CAR	320,00	-2,1%
ATT	32,1	4,8%	MBK	211,4	-2,1%
BFT	769,0	2,3%	BML	14,1	-2,1%
GTC	7,2	2,1%	PKP	18,8	-2,1%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
INK	26,5	8,2%	PBX	20,9	-5,0%
MRB	4,8	7,4%	AST	36,7	-4,7%
PXM	6,2	7,3%	STX	3,6	-2,7%
MLS	183,0	7,0%	ATC	6,8	-2,7%
ERB	57,2	6,7%	GTN	0,7	-2,7%

**R22**
**Zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego spółki Vercom**
**# Parametry oferty publicznej**

- Spółka zamierza wyemitować do 4 mln nowo emitowanych akcji serii D. Dodatkowo w skład oferty wchodzi nie więcej niż 500 tys. akcji zbywanych jest przez Krzysztofa Szyszkę (prezesa zarządu Vercom) oraz nie więcej niż 500 tys. akcji zbywanych przez Adama Lewkowicza (wiceprezesa zarządu Vercom). Łącznie zbywane akcje stanowią 6,91 % kapitału spółki.
- Większościowy akcjonariusz R22 (70,51% kapitału zakładowego) nie zamierza uczestniczyć w ofercie i zachowa swój pakiet akcji (10,114 mln akcji), co przy założeniu powodzenia oferty będzie stanowił 54,76 % udziałów w kapitale i 55,13% głosów
- Cena maksymalna akcji została ustalona na 45 PLN
- Łączna wartość oferty publicznej może wynieść 225mln PLN, a w tym 180 mln emisji akcji serii D
- Środki z IPO mają być przeznaczone na akwizycję podmiotów działających w regionie CEE w obszarze CPaaS
- Spółka, akcjonariusze sprzedający oraz główny akcjonariusz R22 zawarły umowę lock-up na dwanaście miesięcy od dnia debiutu giełdowego, który planowany jest w pierwszej połowie maja

**# Harmonogram oferty publicznej**

- 13-21 kwietnia – budowa księgi popytu w transzy inwestorów indywidualnych
- 13 -21 kwietnia - budowa księgi popytu w transzy inwestorów instytucjonalnych
- 14-20 kwietnia – przyjmowanie zapisów w transzy detalicznej
- 21 kwietnia – ustalenie ostatecznej liczby akcji oferowanych, przydział akcji poszczególnym kategoriom inwestorów oraz cena akcji oferowanych
- 22-26 kwietnia – zapisy na akcje oferowane w transzy inwestorów instytucjonalnych
- 27 kwietnia – przydział akcji oferowanych
- ok. 2 tygodnie od przydziału akcji oferowanych przewidywany termin debiutu giełdowego.

**GAMING**
**CD PROJEKT**
**Podsumowanie wywiadu z prezesem**

- Trwają rozmowy o przywróceniu Cyberpunka 2077 do PS Store. Spółka jest w dobrych relacjach z Sony
- CDR liczy, że grę uda doprowadzić do stanu, gdzie będzie sprzedawać się przez lata
- CD Projekt nie wyklucza przejść, a rezultatem tych akwizycji ma być tworzenie od 2022 r. jednocześnie przynajmniej dwóch gier AAA

**BIOTECH**
**MEDICALGORITHMICS**
**Informacja o liczbie wniosków złożonych do ubezpieczycieli w marcu'2021.**

- W marcu 2021r., spółka zależna Medi-Lynx złożyła 7 588 wniosków o płatność.
- Poniżej prezentujemy zestawienie wniosków w ujęciu r/r i q/q.

szutki	2020	2021	y/y
styczeń	6 262	7 151	14%
luty	7 235	6 199	-14%
marzec	7 535	7 588	1%
<b>Razem</b>	<b>21 032</b>	<b>20 938</b>	<b>0%</b>

Źródło: dane spółki, Trigon DM

szutki	4Q20	1Q21	q/q
I miesiąc	8 208	7 151	-13%
II miesiąc	6 610	6 199	-6%
III miesiąc	6 923	7 588	10%
<b>Razem</b>	<b>21 741</b>	<b>20 938</b>	<b>-4%</b>

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**KONSUMENT**
**DADELO**
**Spółka w toku licytacji nabyła część nieruchomości w Bydgoszczy za kwotę 29,18mln PLN**

- „...Emitent planuje zbyć nabyty udział w całości ze względu na okazijną możliwość sprzedaży”.

**CDRL**
**Trzy spółki zależne Coccodrilo Concepts, Smart Investment Gripu i Drussiss zdecydowały o rozpoczęciu restrukturyzacji**

Spółki zależne zdecydowały o przeprowadzeniu uproszczonego postępowania o zatwierdzenie układu w ramach tzw. Tarczy 4.0.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**RONSON DEVELOPMENT**
**Sprzedaż w I kwartale 2021 roku 355 lokai, +28% r./r.**

Deweloper przekazał w tym czasie 185 lokali wobec 387 rok wcześniej.

**MARVIPOL DEVELOPMENT**

Zawarcie z Hochtief Polska umowy o generalne wykonawstwo dla inwestycji „Lazurova Concept” o wartoci 62,3mln PLN netto

## PRZEMYSŁ

### FERRO

#### Podsumowanie konferencji wynikowej

- Wszystkie rynki, na których obecna jest Spółka, osiągnęły w '20 zakładane przez Zarząd cele sprzedażowe;
- Sytuacja we Frachcie zaczęła się trochę normalizować, sytuacja z zablokowaniem kanału Sueskiego jednak trochę ponownie zwiększyła stawki armatorów;
- Lokalne lockdowny w 2Q'21 nie wpłynęły mocno na sprzedaż, konsument pozostaje mocny, nie tylko indywidualny;
- Część CAPEX-u została relokowana z '20 na '21, natomiast średniorocznie nadal powinno to być ok 10mln PLN;
- Spółka rozważa inwestycje w kolejne centrum logistyczne, które miałyby obsługiwać szybko rosnące rynki południowe (Rumunia, Bałkany);
- FRO wprowadziło podwyżki na część asortymentu od początku roku, w 2Q będą miały miejsce kolejne etapy podwyżek;
- W 2Q'21 FRO wprowadzi na rynek polski nową markę FDesign w wyższym segmencie cenowym;
- Z uwagi na akwizycję, Grupa przedstawi w tym roku aktualizację strategii.

#### #Termet i Tester

- Szacowane przez FRO wyniki Termetu za '20: Przychody 158mln PLN (+25% r./r.), EBITDA w przedziale 12-14mln PLN (+44 - +56% r./r.);
- Z uwagi na integrację nowoprzejętych Spółek, możliwe jest chwilowe zwiększenie zadłużenia (inwestycje w kapitał obrotowy);
- Eksport w Termecie jest nieistotny i stanowi <5% sprzedaży;
- Grupa rozpoczęła konsolidację wyników Spółek od 1 marca br.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### DEKPOL: Uzgodnienia dotyczące podstawowych treści umowy na wykonanie hali magazynowej dla Panattoni Development Europe

- Termin realizacji prac przewidziany jest na wrzesień 2021 roku
- Wartość umowy to ponad 5% przychodów grupy za 2019 rok.

### INC: Wybrane dane finansowe na koniec marca 2021 roku

- Wartość rynkowa papierów wartościowych spółek notowanych w obrocie zorganizowanym 17,8mln PLN wobec 14,9mln PLN na koniec 2020 roku
- Wartość bilansowa papierów wartościowych i udziałów spółek nienotowanych w obrocie zorganizowanym 2,6mln PLN wobec 298tys. PLN na koniec 2020 roku.

### INPRO: Wprowadzenie do oferty 91 lokali w ramach osiedla Brawo 2 w Pruszczu Gdańskim

Planowany termin zakończenia budowy to 30 października 2022 roku.

### IZOSTAL: Oferta spółki za 169,7mln PLN neto najkorzystniejsza w przetargu Gaz-Systemu

### JUJUBEE: Spółka ma rekomendację NCBiR dotyczącą dofinansowania projektu kwotą 2,58mln PLN

Projekt dotyczy opracowania narzędzia "grand strategy engine" do projektowania wieloaktorowych gier strategicznych typu "grand strategy" czasu rzeczywistego bądź turowych i zintegrowanie go z systemem sztucznej inteligencji "grand strategy artificial intelligence mechanism". Całkowity koszt projektu to 3,5mln PLN.

### KRYNICA VITAMIN: Capex na 2021 roku wyniesie ok. 40mln PLN, +150% r./r.

Wśród najważniejszych projektów jest m.in. przebudowa linii produkcyjnych w zakładzie w Dziadkowskim-Folwarku na Podlasiu oraz rozbudowa części chemiczno-kosmetycznej w Niechcicach.

### MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w marcu 2021 roku wyniosła 50,5mln PLN, +21% r./r.

W okresie od października 2020 roku do marca 2021 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 217,6mln PLN, +12% r./r.

### MFO: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję (6,6mln PLN)

DY=2,65%.

### PRAGMAGO: Odwołanie prognoz finansowych

W listopadzie 2020 roku spółka przedstawiła perspektywy wyników finansowych na lata 2020-2024:

mIn PLN	2020	2021	2022	2023	2024
Obroty (wartość finansowa)	520	914	1259	1501	1677
Przychody razem	26	37	48,00%	55	62
Wynik netto	2,7	4,3	6,90%	7,7	8,9
Portfel netto	92	169	187	213	231
Dług oprocentowany	79	146	166	181	196
Kapitał własny	37	42	49	57	66

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

### SIMPLE: Rekomendacja z NCBiR dotycząca dofinansowania projektu

Przedmiotem projektu jest "System do automatycznego tworzenia oraz optymalizacji harmonogramów zajęć i aktywności występujących na uczelni z wykorzystaniem sztucznej inteligencji umożliwiających zaplanowanie nauki bez barier". Całkowity koszt projektu wynosi ok. 4,9mln PLN, a kwota rekomendowanego dofinansowania to ok. 2,57mln PLN.

### STALEXPOR AUTOSTRADY: Ruch na A4 Katowice-Kraków w 14 tygodniu: +107,4% r./r. vs. 75,9% r./r. (13 tygodni)

W tym samochody osobowe: +155,9% r./r., samochody ciężarowe: +14,9% r./r.

### VIVID GAMES: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2021 roku 1,7mln PLN, YTD 5,2mln PLN

Według wstępnych danych zysk netto w marcu 2021 roku wyniósł 0,04mln PLN, YTD -0,27mln PLN.

**VIVID GAMES:** W tym roku spółka planuje m.in. debiut gry „Mayhem Combat” na Nintendo Switch  
W III kwartale może ukazać się również gra „Real Boxing 2”.

## INSIDER TRADING

### AUTO PARTNER

Wiceprezes zarządu sprzedał 73,9 tys. akcji @ 10,15-11,00 PLN.

### ED INVEST

Członek RN sprzedał 3,9 tys. akcji @ 4,68-4,70 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### NEUCA

Nabycie 1,5 tys. akcji @ 700,62 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### KRYNICA VITAMIN

Śmierć p. Adama Rosza, członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### OEX

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Michała Szramowskiego z 5,24% (6,19% kapitału) do 3,48% (4,12% kapitału) głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### PLATIGE IMAGE

Wolumen: 12 tys. @ 25,10  
% kapitału: 0,38

### SHOCKWORK

Wolumen: 55 tys. @ 2,95  
% kapitału: 1,00

### SPYROSOFT

Wolumen: 426 @ 235,00  
% kapitału: 0,04

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**środa, 14 kwietnia 2021**

SESCOM Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0.40 PLN na akcję)

**czwartek, 15 kwietnia 2021**

 NWA! Dzień wypłaty dywidendy  
 SESCOM Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0.40 PLN na akcję)  
 OPTTEAM Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (12 PLN na akcję)

**piątek, 16 kwietnia 2021**

 WAWEL Dzień wypłaty dywidendy  
 OPTTEAM Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (12 PLN na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>wtorek, 13 kwietnia 2021</b>					
1:30	Australia	Indeks zaufania w biznesie	mar		16
8:00	Rumunia	Inflacja CPI R/R	lut		3.16%
8:00	UK	Eksport	lut		41.40 mld
8:00	UK	Import	lut		43.03 mld
8:00	Rumunia	Produkcja przemysłowa R/R	lut		0.90%
8:00	Turcja	Produkcja przemysłowa R/R	lut		11.40%
8:00	UK	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-4.90%
8:00	Turcja	Produkcja manufaktur R/R	lut		12.10%
8:00	UK	Produkcja manufaktur R/R	lut		-5.20%
8:00	Turcja	Sprzedaż detaliczna R/R	lut		2.00%
8:00	UK	Bilans handlu zagranicznego	lut		-1.63 mld
9:00	Czechy	Inflacja CPI R/R	mar		2.10%
12:00	Portugalia	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	mar		0.30%
12:00	Portugalia	Inflacja CPI R/R	mar		0.50%
13:00	Brazylia	Sprzedaż detaliczna R/R	lut		-0.30%
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	lut		1.16 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	lut		3.26 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	lut		3.64 mld
14:30	USA	Bazowa inflacja CPI R/R	mar		1.30%
14:30	USA	Inflacja CPI R/R	mar		1.70%
	Włochy	Produkcja przemysłowa R/R	lut		-2.40%
<b>środa, 14 kwietnia 2021</b>					
1:00	Korea Południowa	Stopa bezrobocia	mar		4.00%
2:00	Nowa Zelandia	Stopa procentowa			0.25%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	lut		-0.10%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R	lut		0.00%

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%	3 072	---	---	18,8	0,5	0,5	0,5	-6%	-4%	3%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	62,0	67,0	-7%	9 884	14,4	15,6	14,4	0,8	0,8	0,8	6%	5%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	182	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	32,0	41,0	-22%	5 357	17,0	20,5	17,5	0,7	0,7	0,7	4%	3%	4%
ING	ING	Sprzedaj	146,0	183,0	-20%	23 808	16,8	15,6	13,7	1,3	1,2	1,1	7%	7%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	170,0	211,4	-20%	8 956	29,8	---	---	0,5	0,5	0,6	2%	-2%	-3%
Millennium	MIL	Trzymaj	3,1	3,9	-21%	4 775	57,8	---	---	0,5	0,5	0,6	1%	-5%	-10%
Pekao	PEO	Kupuj	65,0	74,5	-13%	19 549	16,2	16,1	13,8	0,8	0,7	0,7	5%	5%	5%
PKO BP	PKO	Trzymaj	28,0	32,5	-14%	40 625	16,0	25,8	32,2	0,9	0,9	0,9	6%	3%	3%
Santander	SPL	Trzymaj	192,0	208,3	-8%	21 286	20,3	29,0	24,7	0,8	0,8	0,8	4%	3%	3%
Kruk	KRU	Kupuj	165,0	187,6	-12%	3 566	56,3	15,2	15,2	1,8	1,7	1,6	3%	11%	11%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	33,3	14%	28 721	15,0	9,3	9,7	1,5	1,5	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	564,5	2%	1 333	32,1	54,5	19,7	22,1	36,9	12,5	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		48,5	-	785	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	59,8	2%	931	20,4	17,0	13,9	11,3	9,6	8,2	-2%	7%	6%
Ambra	AMB	Trzymaj	19,2	19,8	-3%	499	15,2	14,4	16,8	7,3	7,2	7,6	-3%	6%	8%
Amica	AMC	Kupuj	191,0	153,0	25%	1 190	7,7	9,3	9,7	5,0	5,3	5,3	16%	8%	5%
Amrest	EAT	Zawieszona		34,0	-	7 460	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	36,0	25%	619	68,0	35,6	26,0	25,0	20,9	16,6	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		22,0	-	565	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	70,7	3%	5 868	16,0	15,4	15,6	3,6	3,3	3,1	17%	21%	22%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	41,9	10%	2 174	18,8	17,3	16,3	9,6	8,6	8,0	6%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		46,7	-	1 808	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	10,5	10,6	-1%	1 385	13,8	13,7	11,8	10,2	9,9	8,5	3%	4%	4%
Azoty	ATT	Sprzedaj	22,7	32,1	-29%	3 184	13,6	27,8	12,3	5,0	5,6	4,3	-1%	7%	9%
Benefit	BFT	Kupuj	1 000,0	769,0	30%	2 226	---	32,3	16,5	14,9	11,3	8,4	3%	6%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		24,5	-	832	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	24,8	2%	333	19,5	22,3	18,1	11,8	9,1	7,5	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	7,6	3%	823	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Kupuj	100,0	102,4	-2%	5 618	---	125,5	34,1	43,2	10,4	8,3	-3%	6%	7%
CD Projekt	CDR	Kupuj	342,0	186,5	83%	18 788	12,9	16,1	23,7	10,0	11,9	18,0	2%	12%	4%
Celon	CLN	Zawieszona		50,6	-	2 277	70,9	72,4	50,2	33,0	33,1	26,7	-1%	-2%	2%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	38,0	-8%	2 000	15,4	9,4	10,6	6,4	5,6	5,7	-4%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	244,0	224,0	9%	1 822	18,9	15,4	14,8	6,9	6,5	6,0	7%	7%	8%
Comp	CMP	Kupuj	60,0	56,0	7%	331	15,7	5,2	17,2	6,7	3,6	4,9	3%	29%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	30,5	30,3	1%	19 365	16,6	13,9	13,5	7,6	7,2	7,1	7%	6%	---
Dadelo	DAD	Kupuj	24,0	23,5	2%	269	57,3	43,1	32,0	31,6	24,6	18,8	-6%	-5%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,8	-	1 231	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		261,9	-	25 677	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	147,0	-15%	3 734	12,7	13,2	12,2	9,7	10,0	9,2	12%	9%	8%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,6	-	1 890	---	---	---	---	---	---	---	---	---



TRIGON DM COVERAGE			Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg												
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	%	[mIn PLN]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Enea	ENA	Kupuj	9,4	7,7	22%	3 399	10,3	3,3	3,3	3,0	2,8	2,7	0%	5%	6%
Energa	ENG	Zawieszona		7,9	-	3 288	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		15,8	-	2 196	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		55,0	-	1 316	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Zawieszona		47,1	-	1 976	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GTC	GTC	Zawieszona		7,2	-	3 472	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	290,0	320,0	-9%	4 534	16,2	17,4	16,1	10,7	11,3	10,3	7%	5%	4%
JSW	JSW	Sprzedaj	13,6	32,0	-57%	3 751	---	---	10,8	-8,5	18,6	3,7	-39%	-21%	2%
Kęty	KTY	Kupuj	596,0	583,0	2%	5 614	13,5	14,0	13,4	9,8	10,0	9,5	2%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	249,0	186,3	34%	37 260	18,1	8,1	8,9	8,2	4,7	5,0	4%	5%	9%
LiveChat	LVC	Restricted		129,0	-	3 322	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lokum Deweloper	LKD	Zawieszona		18,4	-	331	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	46,1	0%	8 523	---	22,9	7,6	-52,1	6,3	3,5	---	---	---
LPP	LPP	Trzymaj	7 600,0	8 585,0	-11%	15 903	---	30,6	26,5	14,8	9,9	9,2	1%	4%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona		74,7	-	1 196	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	87,0	73,0	19%	487	15,8	13,9	11,5	9,5	8,2	6,8	7%	4%	3%
Marvipol	MVP	Zawieszona		8,9	-	370	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		28,0	-	121	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Trzymaj	4,5	5,4	-17%	1 812	35,0	43,4	43,3	5,2	5,4	5,2	5%	2%	7%
Neuca	NEU	Kupuj	825,0	707,0	17%	3 149	18,2	16,9	15,7	11,9	11,4	10,0	4%	4%	7%
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		54,1	-	753	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	55,0	54,0	2%	753	26,1	25,4	21,8	13,3	11,3	9,8	4%	5%	5%
Orange	OPL	Kupuj	7,5	7,2	5%	9 410	157,1	56,0	26,7	5,3	5,4	5,0	5%	1%	3%
PBKM	BKM	Zawieszona		78,0	-	718	20,4	17,8	14,8	11,4	10,9	12,4	2%	2%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	84,2	74,4	13%	2 199	69,6	42,1	29,9	51,7	31,9	22,7	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	8,3	-18%	15 575	---	9,4	10,8	4,5	4,5	4,6	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	6,6	-14%	38 241	5,5	17,4	21,8	2,8	5,1	5,6	19%	4%	2%
PGS Software	PSW	Restricted		14,0	-	396	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	64,8	9%	27 716	9,7	10,1	7,2	5,5	5,9	5,2	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	759,0	566,0	34%	3 736	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		86,0	-	3 908	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	44,0	53,0	-17%	752	25,0	20,5	19,5	14,3	12,2	11,4	-1%	6%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		30,0	-	437	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawplug	RWL	Trzymaj	9,3	13,4	-31%	436	9,6	11,4	11,1	6,3	6,4	6,1	12%	6%	6%
Sanok	SNK	Restricted		23,8	-	640	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	393,0	327,0	20%	1 825	10,9	10,1	12,2	3,5	3,1	2,9	9%	15%	18%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	3,2	2%	5 550	65,3	2,9	4,6	4,6	3,7	4,1	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	800,0	511,0	57%	3 714	19,9	15,6	12,1	18,0	14,0	10,1	5%	7%	9%
VRG	VRG	Zawieszona		2,8	-	654	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	920,0	636,0	45%	954	17,0	14,5	13,1	7,7	7,2	6,5	12%	8%	10%
Wielton	WLT	Zawieszona		9,6	-	577	---	---	---	---	---	---	---	---	---



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%	-1%	27%	59%
BNPPL	BNPPPL	14,4	15,6	14,4	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	1,6%	-4%	3%	31%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-9%	-24%
Handlowy	BHW	17,0	20,5	17,5	0,7	0,7	0,7	0,0%	0,0%	3,7%	3%	4%	4%
ING	ING	16,8	15,6	13,7	1,3	1,2	1,1	0,0%	0,0%	3,2%	-1%	6%	36%
mBank	MBK	29,8	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	4%	-8%
Millennium	MIL	57,8	---	---	0,5	0,5	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	1%	19%
Pekao	PEO	16,2	16,1	13,8	0,8	0,7	0,7	0,0%	0,0%	4,7%	1%	7%	34%
PKO BP	PKO	16,0	25,8	32,2	0,9	0,9	0,9	0,0%	0,0%	5,9%	1%	2%	43%
Santander	SPL	20,3	29,0	24,7	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	6,7%	-5%	5%	24%
Erste Group	EBS AV	16,9	13,0	9,8	0,8	0,7	0,7	4,1%	4,8%	5,5%	3%	12%	62%
Komerční Banka	KOMB CP	16,0	14,1	11,8	1,1	1,0	1,0	4,7%	6,2%	6,8%	-2%	-5%	19%
Moneta Bank	MONET CP	15,8	13,4	10,4	1,4	1,3	1,3	5,2%	8,5%	8,2%	-1%	8%	36%
OTP Bank	OTP HB	11,9	9,4	8,1	1,2	1,1	1,0	2,2%	2,8%	3,9%	-2%	-7%	47%

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

Finanse inne													
GPW	GPW	13,2	13,0	13,5	6,7	7,1	7,5	5,4%	5,6%	5,7%	2%	5%	30%
Kruk*	KRU	56,3	15,2	15,2	1,8	1,7	1,6	1,9%	1,3%	5,7%	-4%	16%	122%
PZU*	PZU	15,0	9,3	9,7	1,5	1,5	1,5	8,4%	0,0%	10,5%	-1%	3%	15%
Votum	VOT	21,0	12,8	8,6	15,0	9,7	6,4	0,0%	1,9%	3,1%	23%	48%	62%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,5	13,0	11,6	2,2%	2,3%	2,5%	6%	8%	10%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,7	16,8	15,3	14,8	11,3	9,2	2,5%	2,9%	3,1%	6%	-5%	23%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,0	8,6	6,1	0,7	0,7	0,6	3,0%	5,4%	8,7%	15%	24%	118%
doValue (KRU)*	DOV IM	61,4	12,8	9,9	3,0	2,8	---	5,2%	6,8%	7,8%	-2%	11%	72%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,5	4,4	4,1	0,7	0,6	0,6	---	---	---	-6%	18%	47%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	28,1	14,7	6,0	0,7	0,6	0,6	1,4%	5,0%	6,4%	-22%	-2%	23%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,2	11,0	9,7	1,7	1,5	1,4	4,6%	5,0%	5,2%	7%	26%	106%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,1	11,9	10,3	1,0	0,8	0,9	---	---	---	-3%	4%	35%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,6	7,9	7,3	0,6	0,5	0,5	4,9%	5,3%	5,8%	0%	5%	24%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	22,9	7,6	-52,1	6,3	3,5	2,2%	0,0%	2,3%	-3%	8%	-27%
MOL	MOL	7,7	7,0	6,2	3,6	3,3	3,0	4,8%	5,0%	5,4%	-3%	-12%	3%
PGNIG	PGN	5,5	17,4	21,8	2,8	5,1	5,6	1,4%	1,8%	1,8%	12%	8%	83%
PKN Orlen	PKN	9,7	10,1	7,2	5,5	5,9	5,2	1,5%	5,4%	5,4%	-6%	6%	0%
A2A	A2A IM	16,2	14,0	14,2	7,2	6,8	6,8	5,2%	5,5%	5,5%	6%	17%	30%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	7,2	12,2	4,3	5,4	4,5	---	---	---	39%	86%	178%
Centrica	CNA LN	15,0	9,6	8,7	3,0	2,7	2,6	0,0%	0,1%	0,1%	8%	17%	63%
Enegas	ENG SM	12,6	12,7	12,9	10,0	9,9	10,1	9,2%	9,1%	9,1%	4%	0%	-8%
Gazprom	GAZPRX	155,6	4,6	4,0	7,0	4,3	3,9	4,4%	10,4%	13,1%	-5%	-2%	18%
MOL	MOL HB	7,7	7,0	6,2	3,6	3,3	3,0	4,9%	5,1%	5,4%	-4%	-12%	4%
Motor Oil Hellas	MOH GA	12,2	9,0	6,4	5,8	5,2	4,0	3,4%	5,9%	7,8%	6%	5%	-4%
OMV	OMV AV	8,9	7,7	7,5	3,4	3,0	2,9	4,6%	4,9%	5,2%	-5%	15%	37%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	15,1	6,7	6,2	8,2	5,1	5,0	6,2%	9,9%	13,6%	-19%	-20%	-3%

\*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	15,4	9,4	10,6	6,4	5,6	5,7	0,0%	5,0%	3,5%	7%	15%	19%		
Grupa Azoty	ATT	13,6	27,8	12,3	5,0	5,6	4,3	0,0%	0,0%	0,0%	3%	11%	26%		
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-3%	30%		
CF Industries	CF US	19,4	21,4	19,7	7,4	7,7	7,3	2,7%	2,7%	2,6%	-8%	0%	52%		
Solvaya	SOLB BB	15,9	13,4	11,8	6,6	6,1	5,5	3,6%	3,6%	3,7%	1%	4%	46%		
Mosaic	MOS US	13,3	15,2	14,9	6,2	6,5	6,2	0,7%	0,8%	0,9%	-4%	13%	160%		
Sisecam	SISE TI	9,7	7,6	6,3	4,8	4,1	3,6	2,9%	3,5%	4,1%	-5%	-9%	57%		
Yara International	YAR NO	12,8	12,8	12,0	6,8	6,7	6,4	0,6%	0,9%	1,2%	-3%	11%	28%		
<b>Surowce</b>															
Bogdanka	LWB	12,5	8,1	8,0	1,0	1,1	0,3	---	---	---	1%	22%	36%		
JSW	JSW	---	---	10,8	-8,5	18,6	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	24%	144%		
KGHM	KGH	18,1	8,1	8,9	8,2	4,7	5,0	0,0%	0,0%	4,3%	-2%	-8%	169%		
Antofagasta	ANTO LN	18,9	20,3	21,9	5,8	5,9	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	11%	123%		
BHP	BHP AU	11,8	12,3	14,2	5,3	5,6	6,1	5,5%	5,4%	4,4%	-5%	-1%	45%		
First Quantum	FM CN	17,4	11,3	12,4	6,0	4,8	4,9	0,1%	0,3%	0,4%	-7%	7%	246%		
Freeport	FCX US	13,3	11,8	14,7	5,7	4,7	4,3	0,8%	1,6%	1,5%	-10%	10%	306%		
Glencore	GLEN LN	9,4	10,4	10,8	4,9	4,8	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	-1%	3%	98%		
Rio Tinto	RIO LN	6,8	9,4	11,9	3,8	5,0	6,0	0,1%	0,1%	0,1%	-2%	-5%	48%		
SoutherCopper	SCCO US	19,8	19,8	18,5	10,4	10,8	10,0	3,3%	3,4%	3,4%	-10%	0%	128%		
Vale	VALE US	10,6	4,6	5,8	2,9	3,4	3,9	---	---	---	3%	0%	111%		
<b>Energetyka</b>															
CEZ	CEZ	13,7	15,3	14,6	7,6	7,5	7,0	6,2%	5,9%	5,9%	5%	8%	35%		
Enea	ENA	10,3	3,3	3,3	3,0	2,8	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	19%	6%	51%		
Energia	ENG	---	7,0	7,2	4,7	4,5	4,5	0,0%	0,0%	0,6%	2%	-1%	18%		
PEP	PEP	34,6	36,2	29,7	0,0	15,7	14,3	---	---	---	37%	52%	251%		
PGE	PGE	---	9,4	10,8	4,5	4,5	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	23%	20%	87%		
Tauron	TPE	65,3	2,9	4,6	4,6	3,7	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	20%	6%	177%		
ZE PAK	ZEP	---	35,7	---	1,4	1,3	1,2	---	---	---	9%	13%	46%		
Endesa	ELE SM	14,0	13,5	13,2	8,1	8,1	8,1	5,7%	5,2%	5,3%	4%	1%	14%		
Enel	ENEL IM	16,0	15,0	14,0	7,3	7,1	6,9	4,4%	4,7%	5,0%	4%	-4%	33%		
Energias de Portugal	EDP PL	22,7	20,7	19,4	9,0	8,6	8,3	3,8%	4,0%	4,1%	7%	-4%	40%		
RWE	RWE GY	20,8	19,0	23,0	8,3	7,4	7,9	2,6%	2,8%	2,9%	6%	-9%	35%		
<b>Telekomunikacja i media</b>															
Agora	AGO	---	---	12,3	10,6	7,3	4,4	0,0%	---	---	1%	-7%	-5%		
Cyfrowy Polsat	CPS	16,6	13,9	13,5	7,6	7,2	7,1	3,3%	3,1%	3,1%	4%	5%	17%		
Netia	NET	35,0	43,4	43,3	5,2	5,4	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	0%	1%	41%		
Orange PL	OPL	157,1	56,0	26,7	5,3	5,4	5,0	0,0%	3,5%	3,5%	13%	12%	5%		
Wirtualna Polska	WPL	37,4	23,0	20,4	15,3	12,1	10,9	0,0%	1,0%	2,0%	2%	12%	53%		
Deutsche Telekom	DTE GR	15,4	14,2	12,6	5,5	5,0	4,5	3,7%	4,0%	4,3%	-1%	7%	31%		
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,5	9,9	9,1	3,9	3,7	3,6	5,3%	5,7%	4,9%	0%	3%	14%		
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,7	14,2	15,1	7,0	7,2	7,2	3,0%	3,0%	3,0%	1%	2%	27%		
Telekom Austria	TKA AV	12,2	10,3	9,6	4,5	4,4	4,1	3,8%	4,5%	4,5%	6%	8%	11%		

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

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

**IT**

Asseco BS	ABS	17,0	16,5	16,0	10,9	10,6	10,1	4,8%	4,8%	5,3%	-2%	-5%	17%
Asseco PL	ACP	16,0	15,4	15,6	3,6	3,3	3,1	4,3%	4,5%	4,5%	5%	6%	14%
Asseco SEE	ASE	18,8	17,3	16,3	9,6	8,6	8,0	1,8%	2,1%	2,9%	4%	3%	51%
Comarch	CMR	18,9	15,4	14,8	6,9	6,5	6,0	0,7%	2,2%	2,2%	7%	15%	14%
Comp	CMP	15,7	5,2	17,2	6,7	3,6	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	1%	-7%
LiveChat	LVC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	27%	182%
PGS Software	PSW	20,0	17,5	15,6	12,7	11,7	10,4	3,6%	5,0%	5,7%	5%	7%	49%
Sygnity	SGN	10,3	5,6	10,0	0,0	5,3	4,7	---	---	---	-2%	11%	311%
Atos (ACP)	ATO FP	8,5	8,5	7,7	4,2	3,4	3,0	2,0%	2,4%	2,6%	-7%	-12%	-4%
Capgemini (ACP)	CAP FP	23,5	19,6	17,1	11,5	10,1	9,0	1,3%	1,5%	1,7%	5%	21%	87%
SAP (ACP)	SAP GR	21,4	23,5	22,4	16,2	15,0	13,9	1,6%	1,7%	1,8%	7%	5%	1%

**Gry**

11 bit	11B	32,1	54,5	19,7	22,1	36,9	12,5	0,0%	0,0%	0,0%	11%	23%	49%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-10%	126%
BoomBit	BBT	19,5	22,3	18,1	11,8	9,1	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	32%	35%	30%
CD Projekt	CDR	12,9	16,1	23,7	10,0	11,9	18,0	0,0%	15,6%	12,4%	-18%	-25%	-43%
PCF Group	PCF	69,6	42,1	29,9	51,7	31,9	22,7	#ND	#ND	#ND	-5%	-4%	#ARG!
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	1,7%	2,3%	3,6%	0%	-15%	64%
Ten Square Games	TEN	19,9	15,6	12,1	18,0	14,0	10,1	0,7%	3,4%	4,3%	2%	-2%	65%
Activision	ATVI US	26,3	22,4	21,1	17,7	14,6	13,4	0,5%	0,5%	0,5%	3%	7%	53%
Electronic Arts	EA US	26,2	23,3	21,0	16,7	15,1	14,2	0,1%	0,2%	0,2%	8%	4%	29%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	17,7	14,2	---	0,0%	0,0%	0,0%	0%	36%	100%
Take-Two	TTWO US	30,4	30,5	22,2	19,9	19,7	14,2	0,0%	0,0%	0,0%	7%	-8%	52%
Ubisoft	UBI FP	26,7	24,9	21,3	9,2	8,5	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-20%	-3%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,9	12,8	10,7	0,0%	0,0%	---	5%	9%	51%

**Konsument - Odzież i obuwie**

CCC	CCC	---	125,5	34,1	43,2	10,4	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	7%	33%	189%
CDRL	CDL	---	8,2	---	---	---	---	4,1%	---	---	3%	8%	39%
LPP	LPP	---	30,6	26,5	14,8	9,9	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	1%	9%	52%
VRG	VRG	---	14,2	11,0	7,9	5,0	4,4	0,0%	0,0%	0,5%	7%	9%	16%
Wittchen	WTN	50,0	15,4	11,7	6,4	4,6	4,0	---	---	3,2%	15%	19%	64%
Adidas	ADS GR	130,6	38,1	29,1	17,9	14,8	13,1	1,1%	1,4%	1,7%	-5%	-2%	25%
Asos	ASC LN	45,3	35,5	32,8	15,5	13,6	11,2	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-1%	148%
Foot Locker	FL US	12,8	11,5	11,1	5,1	4,8	4,3	2,0%	2,1%	2,3%	4%	29%	159%
H&M	HMB SS	256,4	31,7	21,9	8,9	7,9	7,1	2,9%	3,8%	4,1%	-10%	13%	45%
Hugo Boss	BOSS GR	---	37,7	18,6	5,9	4,7	4,4	2,4%	4,1%	5,0%	8%	38%	36%
Inditex	ITX SM	62,8	26,6	22,9	11,4	10,1	9,6	3,3%	3,6%	3,7%	-9%	7%	9%
Next	NXT LN	36,7	18,2	15,9	11,8	10,9	10,4	0,0%	0,0%	0,0%	5%	3%	75%
Nike	NKE US	43,5	34,4	29,4	31,0	25,4	21,5	0,8%	0,8%	0,9%	-3%	-4%	62%
Zalando	ZAL GR	91,9	95,6	73,7	33,0	27,1	21,6	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-12%	112%

**Konsument - FMCG**

Dino	DNP	41,3	32,6	26,1	20,6	16,3	13,0	0,0%	0,5%	2,3%	1%	-2%	55%
Eurocash	EUR	40,9	21,0	15,9	4,4	4,1	5,0	3,8%	4,7%	6,3%	17%	13%	-23%
Carrefour	CA FP	12,0	11,0	9,8	3,8	3,5	3,3	3,6%	4,0%	4,3%	2%	-15%	5%
Jeronimo Martins	JMT PL	24,7	21,4	18,8	6,5	5,7	5,4	2,3%	2,7%	3,0%	6%	-3%	-5%
Marr	MARR IM	491,8	35,7	20,2	14,7	11,4	10,8	2,6%	3,7%	4,0%	-6%	7%	53%

Tesco	TSCO LN	22,7	11,7	10,6	8,2	5,9	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	4%	-4%	0%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	----	-----	----

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	---	---	---	2%	52%	166%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	67%	109%	426%
Allegro.eu	ALE	78,4	54,9	43,0	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-27%	---
AmRest	EAT	---	---	---	---	8,1	---	0,0%	0,0%	---	1%	25%	37%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>13,8</b>	<b>13,7</b>	<b>11,8</b>	<b>10,2</b>	<b>9,9</b>	<b>8,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>22%</b>	<b>26%</b>	<b>167%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>32,3</b>	<b>16,5</b>	<b>14,9</b>	<b>11,3</b>	<b>8,4</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-6%</b>	<b>-8%</b>	<b>3%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>16,2</b>	<b>17,4</b>	<b>16,1</b>	<b>10,7</b>	<b>11,3</b>	<b>10,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2%</b>	<b>19%</b>	<b>93%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>18,2</b>	<b>16,9</b>	<b>15,7</b>	<b>11,9</b>	<b>11,4</b>	<b>10,0</b>	<b>3,4%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>62%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>26,1</b>	<b>25,4</b>	<b>21,8</b>	<b>13,3</b>	<b>11,3</b>	<b>9,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>32%</b>	<b>29%</b>	<b>209%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	31,6	17,6	---	---	---	---	---	---	13%	22%	188%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	78,8	44,5	18,2	11,9	9,1	0,0%	0,0%	0,1%	2%	14%	92%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	130,0	29,5	25,4	7,5	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	2%	14%	40%
Sodexo (BFT)	SW FP	42,7	19,4	16,3	13,8	9,2	7,9	1,2%	2,7%	3,2%	-3%	12%	16%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,4	16,8	15,0	11,9	11,5	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	13%	15%	54%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,9	14,3	13,4	9,3	8,2	---	---	---	---	3%	12%	107%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	10,7	9,7	9,3	6,6	6,0	5,2	2,7%	3,5%	4,7%	10%	31%	187%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,0	19,7	17,5	14,0	13,3	12,5	0,0%	0,0%	0,0%	8%	8%	49%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	47,0	21,7	7,6	6,1	3,3	0,0%	0,0%	0,9%	8%	26%	117%
Brinker (EAT)	EAT US	25,8	15,3	13,2	11,9	8,8	8,2	0,1%	2,1%	2,3%	-11%	14%	352%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,3	7,0	2,2%	2,4%	2,8%	16%	20%	78%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,3	17,3	16,0	3,1%	3,3%	3,6%	5%	6%	60%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	23,3	20,2	18,3	1,7%	1,8%	1,9%	6%	11%	59%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,4	26,1	22,9	15,0	12,9	11,9	0,8%	0,9%	1,0%	-2%	3%	31%
TUI (RBW)	TUI LN	---	17,6	12,9	243,1	6,1	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	-14%	2%	49%

**Deweloperzy i budownictwo**

Atal	1AT	12,4	9,9	8,2	---	---	---	6,0%	7,6%	9,2%	8%	26%	80%
<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>0%</b>	<b>403%</b>	<b>7377%</b>
Develia	DVL	17,2	9,2	9,2	56,0	6,3	7,3	3,6%	8,4%	8,0%	13%	28%	40%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>12,7</b>	<b>13,2</b>	<b>12,2</b>	<b>9,7</b>	<b>10,0</b>	<b>9,2</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,6%</b>	<b>13%</b>	<b>29%</b>	<b>104%</b>
Echo	ECH	9,1	9,3	8,2	12,9	16,0	16,0	7,6%	7,7%	11,8%	2%	11%	16%
GTC	GTC	---	105,1	78,8	14,6	14,0	13,1	0,3%	2,1%	3,5%	7%	2%	-1%
Torpol	TOR	6,9	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	-1%	91%
Unibep	UNI	10,1	9,6	10,6	5,4	5,2	5,7	3,9%	5,0%	5,3%	-5%	27%	72%

**Biotechnologia**

Celon Pharma	CLN	83,9	63,4	49,4	40,5	30,8	25,5	0,4%	0,5%	0,3%	0%	-1%	47%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-20%	219%	238%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>22,0</b>	<b>14,7</b>	<b>11,0</b>	<b>8,2</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	---	---	---	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	31%	30%
OncoArendi	OAT	7,8	---	17,5	6,8	---	15,0	---	---	---	---	-5%	319%
PBKM	BKM	39,0	48,8	17,0	18,6	18,0	9,0	---	0,3%	---	---	-3%	28%
Synektik	SNT	49,3	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	119%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,1	12,5	9,6	14,3	9,3	7,3	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	-12%	5%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-4%	77%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	28%	70%	316%

**Transport**

<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	<b>30,2</b>	---	<b>25,2</b>	<b>7,0</b>	---	<b>2,8%</b>	---	---	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>121%</b>
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	---	<b>6,0</b>	<b>6,6</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>1%</b>	<b>37%</b>	<b>40%</b>

Ryanair (ENT)	RYA ID	---	103,4	11,8	---	22,1	7,7	0,0%	0,0%	0,2%	-2%	4%	58%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	164,5	14,5	---	14,3	6,8	0,0%	0,0%	0,0%	-12%	16%	76%

**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>													
AC Autogaz	ACG	12,1	11,5	10,8	7,9	7,1	6,9	5,2%	8,3%	11,0%	-5%	-3%	-3%
Alumetal	AML	20,4	17,0	13,9	11,3	9,6	8,2	0,0%	7,4%	4,7%	3%	17%	64%
Ambra	AMB	15,2	14,4	16,8	7,3	7,2	7,6	3,4%	3,5%	3,5%	0%	2%	25%
Amica	AMC	7,7	9,3	9,7	5,0	5,3	5,3	1,9%	2,3%	2,6%	5%	6%	68%
Apator	APT	12,9	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	4%	50%
Arctic Paper	ATC	4,0	4,3	4,2	3,0	2,9	2,6	0,0%	7,5%	7,0%	10%	-3%	67%
Astarta	AST	13,3	3,6	3,9	3,6	2,9	3,3	0,0%	1,9%	2,1%	-12%	24%	215%
Boryszew	BRS	---	3832,7	48,1	10,9	8,6	7,7	0,0%	---	---	3%	6%	-15%
Famur	FMF	7,3	10,9	12,7	3,0	3,0	3,7	5,5%	4,6%	6,0%	0%	-8%	-4%
Ferro	FRO	9,9	10,9	10,5	7,5	8,0	7,6	1,4%	5,2%	4,8%	4%	3%	104%
Forte	FTE	48,7	13,1	12,5	8,6	8,1	7,6	---	2,9%	3,9%	8%	38%	282%
Kernel	KER	3,9	4,9	5,4	3,6	4,1	4,2	0,8%	2,2%	3,4%	-4%	7%	31%
Kęty	KTY	13,5	14,0	13,4	9,8	10,0	9,5	6,0%	6,0%	6,1%	14%	18%	70%
Mangata	MGT	15,8	13,9	11,5	9,5	8,2	6,8	0,0%	5,5%	4,1%	7%	16%	51%
Mercator Medical	MRC	4,1	3,5	8,5	2,9	1,8	3,7	0,1%	4,9%	5,8%	-9%	-20%	1147%
MFO	MFO	10,8	8,7	7,9	8,4	6,3	5,5	0,0%	2,8%	---	15%	26%	122%
Newag	NWG	7,5	9,9	12,5	6,2	8,0	7,8	4,2%	4,2%	3,5%	-9%	-9%	16%
Rawlplug	RWL	9,6	11,4	11,1	6,3	6,4	6,1	0,0%	2,5%	2,5%	34%	43%	120%
Sanok Rubber	SNK	19,7	17,5	12,7	...	...	...	2,0%	3,4%	---	-3%	-2%	162%
Śnieżka	SKA	14,4	14,1	13,8	9,2	8,9	8,3	2,9%	3,8%	3,9%	-1%	1%	21%
Stalprodukt	STP	10,9	10,1	12,2	3,5	3,1	2,9	0,0%	1,5%	1,5%	-2%	3%	135%
Wawel	WWL	17,0	14,5	13,1	7,7	7,2	6,5	4,7%	5,5%	5,5%	7%	7%	8%
Wielton	WLT	95,6	19,1	12,0	9,0	6,2	5,6	---	---	---	7%	21%	173%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,2	9,4	9,2	2,0%	2,5%	2,1%	3%	5%	18%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	13,1	11,5	10,0	2,1%	2,5%	2,6%	10%	9%	117%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,5	4,9	4,7	4,9%	5,1%	6,6%	-12%	-5%	111%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,9	6,1	5,8	3,5%	3,9%	4,0%	3%	23%	89%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	13,7	11,2	8,8	1,6%	2,1%	2,5%	4%	-11%	102%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,8	7,4	6,4	2,7%	3,2%	3,9%	10%	1%	92%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,2	7,4	7,5	2,1%	2,2%	---	14%	24%	136%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,7	15,1	12,8	1,9%	2,0%	2,2%	1%	18%	102%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	26,3	22,3	20,4	1,4%	1,5%	1,6%	11%	25%	105%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	10,7	7,6	6,5	1,8%	3,0%	3,6%	-4%	3%	46%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	14,1	10,4	8,8	1,4%	2,2%	2,8%	-2%	11%	82%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	13,1	11,6	11,0	2,1%	2,3%	2,4%	-1%	10%	71%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	6,9	5,5	4,9	---	---	---	-12%	2%	129%
Kaiser (KTY)	KALU US	39,9	23,3	15,9	11,7	9,0	---	2,6%	2,8%	---	-11%	6%	53%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	62,1	13,3	12,3	5,6	5,3	5,0	3,2%	3,4%	3,7%	3%	29%	143%
Alstom (NWG)	ALO FP	26,0	21,2	16,1	19,7	13,0	10,4	1,0%	1,3%	1,7%	2%	-6%	22%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	11,6	8,3	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	31%	69%	102%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,4	5,5	4,4	2,9%	3,1%	3,5%	-2%	-5%	28%
Stadler Rail (NWG)	SRA IL SW	25,4	19,2	17,4	13,9	11,3	9,8	2,4%	3,1%	3,7%	-4%	12%	1%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	---	8,3	6,1	1,0%	1,3%	2,0%	-7%	-10%	2%

## 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.