

HIGHLIGHTS
WYNIKI

PKN ORLEN: Wyniki za 1Q21

LPP: Wyniki za 4Q'20: mocna MBnS biorąc pod uwagę okoliczności

MBANK: Wyniki za I kw.'21 – koszty ryzyka i wynik prowizyjny głównymi driverami

HANDLOWY: Wyniki za I kw.'21 na bardzo dobrym wyniku tradingowym

JERONIMO MARTINS: Wyniki za 1Q'21: mocne LFL, podatek handlowy nie widoczny na marży EBITDA, pozytywny crossread na DNP

ASEECO SEE: Wyniki za 1Q21

NEWAG: Wyniki I kw.'20: zgodne ze wstępnymi szacunkami

11 BIT STUDIOS: Wyniki za IV kw. 2020

ELEKTROTIM: Wyniki IV kw.'20: zgodne ze wstępnymi szacunkami

FINANSE

ALIOR: Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku

SANTANDER BANK POLSKA: Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW: Zarząd zdecydował o zwiększeniu płac zasadniczych o 3,4%, koszty pracy wzrosną o 110mln PLN w skali roku

TMT

AGORA: Helios planuje otwarcie kin od 29 maja

VERCOM: Spółka przydzieliła wszystkie 4 mln akcji @ 45 PLN w ramach IPO

GAMING

CD PROJEKT: Pozytywna opinia RN w sprawie rekomendacji Zarządu w sprawie dywidendy

CREEPY JAR: Spółka chce stworzyć grę planszową na bazie komputerowej produkcji Green Hell

KONSUMENT

LPP: Spółka zakłada na 2021-22 dwucyfrowe wzrosty sprzedaży i poprawę marży operacyjnej r./r.

ANSWEAR.COM: Spółka chce w drugim półroczu wejść na dwa nowe rynki - prezes

COVID-19: Nowe zasady dotyczące obostrzeń i etapy odmrażania gospodarki po 4 maja

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

GTC: Zawarcie umowy zakupu 100% udziałów w węgierskiej spółce Winmark za 160,3mln EUR

UNIBEP: Zawarcie umowy przez Unihouse na realizację w technologii modułowej inwestycji Marie Michelets Veg 9 na rynku norweskim

PRZEMYSŁ

AMICA: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 6 PLN dywidendy na akcję, DY=3,9%

MANGATA HOLDING: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

POZOSTAŁE

PEKABEX: Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex-Bet umowy z CTP Invest Poland na budowę hali produkcyjno-magazynowej

PKP CARGO: UOKiK wydał zgodę na stworzenie wspólnej firmy przez PKP Cargo i LTG Cargo Polska

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	60 462	1,4%	3,5%	34,8%	31,1%
WIG20	2 030	1,5%	3,9%	31,6%	22,9%
mWIG40	4 466	1,2%	1,9%	36,9%	36,4%
sWIG80	19 486	0,7%	4,8%	49,9%	67,2%
S&P	4 183	-0,1%	5,3%	26,4%	42,3%
DAX	15 292	0,3%	3,2%	31,9%	37,7%
FTSE	6 964	0,3%	3,4%	24,8%	13,9%
Nikkei	29 054	0,2%	-1,1%	24,5%	47,0%
Shanghai Composite	3 466	0,4%	0,9%	5,9%	22,8%
BIST30 Turcja	1 450	-0,6%	1,2%	17,1%	21,7%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,8%	1,1	-1,0	24,1	-20,4
Rent. obl. 10Y	1,6%	3,9	9,7	40,3	14,4
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-48,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,77	-0,1%	-5,1%	-5,0%	-10,8%
EUR/PLN	4,58	0,0%	-1,9%	-1,1%	0,7%
GBP/PLN	5,26	0,0%	3,7%	-2,7%	-1,0%
EUR/USD	1,21	0,1%	3,1%	3,9%	11,6%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 784,6	0,6%	4,2%	-3,4%	4,2%
Srebro (USD/toz)	26,4	0,6%	6,9%	-2,3%	72,4%
Płatyna (USD/toz)	1 226	0,4%	4,0%	13,8%	57,0%
Miedź (USD/t)	9 876	0,2%	10,2%	25,4%	89,1%
Cynk (USD/t)	2 920	-0,2%	3,1%	12,6%	51,2%
Ołów (USD/t)	2 103	0,6%	7,7%	3,4%	28,0%
Aluminium (USD/t)	2 400	0,1%	4,4%	20,9%	59,5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 975	0,0%	-9,4%	2,9%	59,3%
Pallad (USD/toz)	2 954	0,8%	17,0%	33,8%	54,1%
Molibden (USD/lb)	11,2	0,3%	2,6%	7,0%	28,5%
Nikiel (USD/t)	17 429	2,7%	6,3%	-2,1%	41,8%
Ruda żelaza (USD/t)	179,8	-0,2%	8,2%	6,8%	115,2%
HCC (USD/t)	113	0,4%	-3,4%	-27,7%	-17,0%
HRC UE (EUR/t)	965	2,1%	22,9%	37,9%	107,5%
Rebar UE (EUR/t)	658	0,0%	-0,4%	-1,1%	37,0%
Brent (USD/bbl.)	67,4	0,3%	3,8%	20,7%	199,2%
CO2 (EUR/t)	47,8	1,0%	14,5%	40,8%	132,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,9	-0,6%	13,8%	14,7%	57,4%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	19,0	0,6%	5,6%	15,3%	56,4%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	21,9	0,1%	16,6%	5,0%	265,0%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	24,7	5,8%	22,5%	9,0%	247,4%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI
PKN ORLEN

Wyniki za 1Q21

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	q/q	y/y	1Q21P	Kons
Przychody	22 077	17 010	23 918	23 173	24 562	6%	11%	20 810	24 898
EBITDA	-969	5 081	2 240	2 347	3 533	51%	-	2 539	2 438
LIFO	-2 072	-466	267	-103	1 142	-	-	700	
EBITDA LIFO	1 103	5 547	1 973	2 450	2 391	-2%	117%	1 839	
EBITDA LIFO skor. (bez NRV) - wg. PKN	3 216	796	2 031	2 076	1 800	-13%	-44%	1 639	
EBITDA LIFO skor. (bez NRV i nadzw. efektów)	2 116	1 896	2 031	1 960	2 043	4%	-3%	1 839	1 667
Rafineria	98	546	-305	-197	74	-	-24%	59	
Petrochemia	824	212	502	518	609	18%	-26%	581	
Energetyka	488	749	1 017	1 061	1 087	2%	123%	866	
Detal	706	726	1 035	827	548	-34%	-22%	541	
Wydobycie	219	10	44	50	14	-72%	-94%	82	
Pozostałe	-219	-347	-262	-299	-289	-	-	-290	
EBIT	-1 904	3 963	1 057	1 074	2 241	109%	-	1 269	1 228
EBIT LIFO	168	4 429	790	1 177	1 099	-7%	-	569	
Saldo finansowe	-656	101	-222	-258	-69	-	-	-200	
Zysk brutto	-2 562	4 063	836	803	2 172	170%	-	1 069	
Zysk netto	-2 244	3 970	659	556	1 855	234%	-	748	693
Marża EBITDA skor.	10%	11%	8%	8%	8%			9%	7%
Marża EBIT	-9%	23%	4%	5%	9%			6%	5%
Marża zysku netto	-10%	23%	3%	2%	8%			4%	3%
P/E 12m LTM	23,8	8,0	9,7	9,8	4,1				
EV/EBITDA skor. LTM	4,1	5,2	6,2	5,9	6,0				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - konsensus

- EBITDA LIFO skor. (nasza met.) wyniosła 2 mld PLN, EBITDA raportowana 3,5 mld PLN, przy pozytywnym efekcie LIFO na 1,1 mld PLN. Zysk netto: 1,85 mld PLN. Wynik oczyszczony jest nieco powyżej naszych prognoz i powyżej konsensusu.

- CF operacyjny wyniósł 3,86 mld PLN i zawierał pozytywny efekt na zmianie rezerw (1,1 mld PLN). CF inwestycyjny: -3,7 mld PLN, z czego capex 1,8 mld, zakup uprawnień CO2 1,2 mld a 0,7 mld to zmiana zobow. Inwestycyjnych i pozostałe na 0,7 mld. Dług netto wzrósł z 18,3 mld w 4Q do 18,7 mld w 1Q21 – blisko naszych oczekiwań.

- W rafinacji EBITDA LIFO skor., po oczyszczeniu o pozytywny efekt na NRV (157 mln) i hedging (-422 mln) wyniósł 74 mln PLN. Spółka standardowo nie koryguje wynik o hedging. Wynik raportowany: -191 mln PLN.

- W petrochemii EBITDA LIFO skor. po oczyszczeniu o pozytywny efekt na NRV (+36 mln) i hedging (+14 mln) wyniosła 609 mln PLN. Spółka standardowo nie koryguje wynik o hedging. Wynik raportowany: 659 mln PLN.

- W energetyce dwa 1-offy na 200 mln się znoszą (Baltic Power i CO2). EBITDA skor. 548 mln PLN.

- w wydobywaniu wynik 14 mln PLN zawiera hedging na -63 mln, jednak wcześniej Spółka nie rozbiła tej pozycji i nie korygowaliśmy tego.

- w pozostałych wystąpił dodatni efekt hedgingu na CO2 na 567 mln przez co wynik raportowany: 278 mln, oczyszczony -289 mln.

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1277,0	1307,3	98%
WIG20	989,5	1003,9	99%
WIG40	186,3	193,6	96%
sWIG80	67,7	68,1	99%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
CDR	114,6	ALR	30,5	MAB	18,6
PGE	98,4	ENA	18,3	MLS	6,0
PKO	89,2	BML	18,2	WLT	4,8
PEO	87,2	BFT	11,0	MBR	2,8
KGH	83,6	TEN	9,5	UNT	2,1
ALE	74,5	EAT	8,9	ASB	2,0
PZU	66,6	LVC	8,1	QRS	1,8
PKN	64,7	MBK	7,7	TOA	1,7
TPE	53,0	XTB	6,7	MRB	1,6
MRC	47,9	GPW	6,4	PXM	1,3

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGE	303%	BFT	785%	WLT	576%
TPE	258%	ASE	422%	QRS	375%
PEO	195%	ALR	403%	UNT	260%
PKO	175%	ENA	279%	KVT	249%
CCC	161%	ING	208%	RBW	245%
SPL	145%	GPW	200%	PHN	242%
LPP	141%	WPL	198%	1AT	232%
CPS	139%	AMC	168%	MBR	199%
LTS	122%	LVC	164%	LTX	193%
PZU	116%	MIL	161%	HRP	189%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	9,5	9,2%	MRC	236,0	-6,3%
TPE	3,3	5,6%	KGH	205,0	-0,5%
PEO	79,7	3,3%	DNP	247,4	-0,1%
LPP	9 380,0	3,2%	CPS	29,7	0,2%
SPL	215,0	2,6%	PKN	67,2	0,4%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALR	27,2	8,3%	KRU	179,4	-4,8%
ENA	8,1	6,5%	ASE	39,70	-3,6%
PKP	19,1	5,8%	BML	9,6	-3,3%
ATT	36,9	5,4%	XTB	17,3	-2,7%
PEP	85,9	5,3%	PLW	468,8	-1,8%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
RBW	31,9	8,5%	MLS	123,0	-6,1%
AGO	7,6	7,7%	GRN	14,5	-4,2%
WLT	10,4	7,5%	SNW	3,4	-4,1%
SNK	22,2	6,7%	MAB	65,2	-3,6%
ERB	60,0	4,9%	MRB	5,1	-2,9%

LPP
Wyniki za 4Q'20

m ln PLN	4Q19/20	1Q20/21	2Q20/21	3Q20/21	4Q20/21	y/y	q/q	4Q20/21W
Przychody	2724	1179	2129	2446	2094	-23%	-14%	2180
- e-Commerce	391	384	621	446	778	99%	75%	826
LFL	0,7%	-57,3%	-36,5%	-8,3%	-49,6%	-50,3p.p.	-41,3p.p.	b.d.
EBITDA	594	18	308	563	337	-	-40%	b.d.
EBIT	294	-261	32	301	80	-73%	-73%	35
Zysk netto	194	-362	-31	247	-44	-	-	b.d.
MBnS	51,9%	48,2%	47,6%	56,6%	53,4%	1,5p.p.	-3,2p.p.	52,1%
Wsk. SG&A	38,2%	69,2%	45,4%	42,4%	49,1%	11,0p.p.	6,8p.p.	46,3%
Saldo poz. dział. oper.	-80	-13	-14	-47	-9	-	-	-
Koszty sklepów własnych / mkw.	195	148	150	160	144	-26%	-10%	-
Koszty centrali i e-commerce	322	279	394	396	423	31%	7%	-
Zapasy	1921	1992	1642	1643	2074	8%	26%	-
Zapasy / mkw.	1572	1614	1266	1223	1455	-7%	19%	-
Cykl konwersji gotówki (dni)	-7	-15	-25	-68	-81	-74	-13	-
Powierzchnia (tys. mkw.)	1 231	1 243	1 305	1 352	1 435	17%	6%	1 438
P/E 12M trailing	34,6	167,2	440,8	345,8	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	10,2	12,3	12,8	12,6	16,1	-	-	-

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- **One-offy w 4Q20/21:** (pozytywne) 18mln PLN dotacji i 15 mln PLN odwrócenie MSSF 16, (negatywne) 26mln PLN odpisu na goodwill na Słowacji oraz 32mln PLN na nierentowne sklepy (w tym 11 mln PLN na sklep w Londynie);

MBANK
Wyniki za I kw.'21 – koszty ryzyka i wynik prowizyjny głównymi driverami

m ln PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 065	1 007	960	977	947	-11%	-3%	980	964
Wynik prowizyjny	363	363	373	409	468	29%	14%	405	416
Pozostałe przychody	6	100	77	166	124	19x	-25%	106	102
Przychody ogółem	1 434	1 469	1 411	1 552	1 539	7%	-1%	1 491	1 482
Koszty operacyjne	-736	-572	-567	-537	-665	-10%	24%	-682	-680
Wynik operacyjny	698	898	844	1 016	874	25%	-14%	809	802
Saldo rezerw	-422	-541	-456	-896	-231	-45%	-74%	-357	-309
Zysk netto	91	87	101	-175	317	249%	-	203	237
P/E12M trailing	9,7	13,9	23,0	87,5	27,5	-	-	-	-
Marża odsetkowa netto	2,80%	2,48%	2,28%	2,30%	2,21%	-	-	-	-
C/I	51,3%	38,9%	40,2%	34,6%	43,2%	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, PAP, Trigon DM

HANDLOWY
Wyniki za I kw.'21 na bardzo dobrym wyniku tradingowym

m ln PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	302	265	214	221	197	-35%	-11%	212	208
Wynik prowizyjny	141	124	137	158	172	22%	9%	154	155
Pozostałe przychody	93	186	89	139	571	516%	311%	537	536
Przychody ogółem	536	574	440	518	941	76%	82%	904	899
Koszty operacyjne	-376	-299	-271	-276	-362	-4%	31%	-364	-359
Wynik operacyjny	159	276	169	242	578	263%	139%	540	540
Saldo rezerw	-93	-110	25	-12	-6	-	-	-30	-28
Zysk netto	26	89	115	-58	395	1398%	-	365	357
P/E12M trailing	12,1	13,4	13,4	31,4	10,0	-	-	-	-
Marża odsetkowa netto	2,30%	1,84%	1,53%	1,61%	1,64%	-	-	-	-
C/I	70,2%	52,0%	61,6%	53,2%	38,5%	-	-	-	-

JERONIMO MARTINS

Wyniki za 1Q'21: mocne LFL, podatek handlowy nie widoczny na marży EBITDA, pozytywny crossread na DNP

mIn EUR	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	4 715	4 601	4 881	5 096	4 786	2%	-6%	4 873	4 692
LFL	9,5%	-0,7%	2,2%	3,5%	3,2%	-6,3p.p.	-0,3p.p.		
MBnS	22,1%	21,5%	22,2%	21,8%	21,5%	-0,6p.p.	-0,3p.p.		
w sk. SG&A	19,4%	18,4%	17,9%	17,8%	18,7%	-0,7p.p.	0,9p.p.		
EBITDA	309	325	395	394	322	4%	-18%	313	291
EBIT	127	147	211	205	137	8%	-33%	116	112
Zysk netto	35	69	115	93	58	66%	-38%	62	46
OCF*	79	109	401	483	96	22%	-80%		
FCF*	-107	-11	323	340	-20	-	-		
ND/EBITDA*	-0,1	-0,1	-0,3	-0,5	-0,5	-0,3	0,0		
P/E12M trailing	24,5	26,9	26,0	28,5	26,5				
EV/EBITDA 12M trailing	7,7	7,9	7,7	7,5	7,4				

Biedronka	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q
Przychody	3 262	3 274	3 374	3 555	3 388	4%	-5%
LFL	11,1%	4,8%	6,0%	6,9%	6,5%	-4,6p.p.	-0,4p.p.
EBITDA	277	312	324	339	286	3%	-16%
Marża EBITDA	8,5%	9,5%	9,6%	9,5%	8,4%	-0,1p.p.	-1,1p.p.
Liczba sklepów	3010	3031	3047	3115	3130	4%	0%
Powierzchnia sklepowa (tys. m ²)	2030,6	2046,6	2064,7	2120,3	2135,9	5%	1%
CAPEX	34	27	80	161	43	26%	-73%

#Biedronka

- W 1Q'21 zanotowała deflację koszyka;
- Sieć powiększyła się o 15 sklepów netto, 79 sklepów zostało poddanych modernizacji
- CEO: inflacja w żywności w całym roku powinna być niska pomimo podatku handlowego i podatku cukrowego;
- CEO: rentowność w Biedronce całym '21 powinna być na poziomie zeszłego roku;

#Outlook'21

- Tegoroczny CAPEX szacowany jest na 700mln EUR, 60% dotyczy Biedronki: m.in. otwarcie netto 100 sklepów (50% w mniejszym formacie) oraz modernizacja 250-300 sklepów (podtrzymany z marca);
- W Portugalii spółka planuje otwarcie ok. 10 sklepów Pingo Doce i modernizację ok. 15 obiektów. Sieć Ara ma się powiększyć o ponad 100 nowych lokalizacji (podtrzymany z marca).

ASEECO SEE

Wyniki za 1Q21

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	231	233	227	335	253	9%	-24%	250	255
Płatności	110	114	113	123	121	10%	-1%	125	
Bankowość	41	50	52	65	58	42%	-10%	56	
Rozw. dedykowane	80	70	62	147	73	-8%	-50%	69	
EBITDA	47	55	57	63	58	21%	-9%	54	54
EBIT	28	36	37	44	39	37%	-12%	35	34
Płatności	16	20	19	11	19	17%	67%	19	
Bankowość	7	12	14	21	16	142%	-25%	11	
Rozw. dedykowane	6	4	5	12	4	-27%	-65%	5	
Zysk netto	24	27	31	35	32	35%	-8%	28	28
P/E12M trailing	21,5	19,7	18,6	17,7	16,5				
EV/EBITDA 12M trailing	11,1	10,2	9,6	8,9	8,5				
zmiana przychodów r./r.	29%	18%	-1%	21%	9%			8%	10%
marża EBITDA	21%	24%	25%	19%	23%			22%	21%
marża EBIT	12%	15%	16%	13%	15%			14%	13%
marża netto	10%	12%	14%	10%	13%			11%	11%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Płatności:** wzrost sprzedaży o 6% r/r w EUR, znaczna część wzrostu dotyczyła linii odpowiedzialnej za utrzymanie terminali płatniczych (Europa Zachodnia, Chorwacja), wzrosty w e-commerce i processingu, spadły przychody w linii bankomatów.
- **Rozwiązania dedykowane:** spadek sprzedaży związany z mniejszymi przychodami z odsprzedaży infrastruktury i rozwiązań stron trzecich.
- **Bankowość:** przychody wzrosły w linii odpowiedzialnej za rozwiązania wielokanałowe, centralne systemy bankowe i pozostałe. Porównywalna r/r sprzedaż w linii oferującej rozwiązania z obszaru bezpieczeństwa. Mocny wzrost wyniku EBIT głównie dzięki spółce w Serbii (sprzedaż licencji).
- Gotówka netto na koniec kwartału 89mln PLN.
- Akwizycje – nabycie macedońskiej spółki Vebspot za 1,5mln EUR w segmencie płatności.
- Wpływ przejęć na wyniki to 0,9mln EUR na przychody (2%), 0,078mln EUR na EBIT (1%) i 0,133mln EUR na EBITDA (1%).
- Kontrybucja do wyniku operacyjnego głównie z Serbii (14,5mln PLN vs. 8,5mln PLN rok wcześniej), Turcji (8,8mln PLN z 6,4mln PLN) i mocny wzrost w Europie Zachodniej (3,7mln PLN z 0,3mln PLN).

NEWAG
Wyniki IV kw.'20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	2019	2020
Przychody	355	269	300	234	517	45%	121%	896	1320
EBITDA	79,3	55,8	56,1	71,7	108,2	36%	51%	164	292
EBIT	70,8	47,3	47,1	61,9	98,0	38%	58%	130	254
Zysk netto	54,1	32,6	29,3	50,7	106,3	97%	110%	89	219
P/E12M trailing	11,9	8,6	7,6	6,4	4,9				
EV/EBITDA 12M trailing	8,7	7,3	7,0	6,3	4,2				
zmiana przychodów r./r.	-29%	90%	25%	47%	45%				
marża EBITDA	22,3%	20,7%	18,7%	30,6%	20,9%			18,3%	22,1%
marża EBIT	19,9%	17,6%	15,7%	26,4%	19,0%			14,5%	19,3%
marża netto	15,2%	12,1%	9,8%	21,7%	20,6%			10,0%	16,6%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

11 BIT STUDIOS
Wyniki za IV kw. 2020

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P	Kons.
Przychody	21,8	30,5	19,6	18,0	18,9	-13%	5%	20,7	17,6
EBITDA	12,3	19,6	11,6	11,3	8,6	-31%	-24%	12,0	10,5
EBIT	10,5	17,2	9,1	8,7	5,7	-46%	-35%	9,7	8,0
Zysk netto	11,6	14,5	10,5	7,1	5,2	-55%	-26%	8,8	6,9
P/E12M trailing	58,9	40,2	31,7	29,1	34,1				
EV/EBITDA 12M trailing	39,4	28,0	23,9	21,4	23,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

- Wyniki poniżej konsensusu i prognoz. Raportowana EBITDA wyniosła ok. 8,6 mln PLN, a zysk netto 5,2 mln PLN.
- Wyniki na poziomie pozostałych kosztów operacyjnych obniżone przez ok. 1mln PLN odpisu na silnik Game Engine ora część wydatków związanych z projektem Foxhole w ramach działu publishing. Skorygowane wyniki o odpisy byłyby zbliżone do konsensusu (odchylenie ok. -0,7 mln PLN na zysku netto)
- OCF wyniósł w IV kw. -5,5 mln PLN (głównie przez przyzmat salda należności), a w całym roku +37,7 mln PLN; FCF w całym roku +8mln PLN
- Nakłady na prace rozwojowe w toku (głównie Projekt 8, Dolly, Eleanor) na bilansie wyniosły na koniec roku 25,5 mln PLN (+7,2 kw./kw.)
- Sprzedaż Frostpunka z dodatkami w 2020r. wyniosła ok. 51,5 mln PLN
- Przychody z segmentu publishing odpowiadały za ok. 29% całkowitych przychodów w 2020r (ok. 25 mln PLN). Koszty tantiem w segmencie publishing w '20 wyniosły ok. 18,3 mln PLN
- 11B na koniec roku nie posiadał na bilansie zobowiązań z tyt. umów z klientami
- Obecnie zespół spółki stanowi 170 osób, a w tym ok. 45 osób na Projekt 8 (docelowo 60-70 osób). Celem spółki jest przekroczenie 200 osób w 2021r. Nad Dolly pracuje obecnie ok. 20 osobowy zespół, a nad Eleanor ok. 50 osobowy zespół
- Budżet produkcyjny na P8 istotnie większy niż wstępnie szacowany 20 mln PLN
- W segmencie publishing 4 tytuły w developmencie: *Foxhole*, *Botin*, *Vitriol*, *Ava*. Łączna wartość zobowiązań inwestycyjnych 11B z tego tytułu wynosi ok. 20mln PLN przy czym część nakładów została już poniesiona
- Spółka planuje doroczną konferencję na której ma poinformować o swoich dalszych planach

ELEKTROTIM
Wyniki IV kw.'20: zgodne ze wstępnymi szacunkami

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q
Przychody	82,8	52,6	49,9	70,6	103,7	25%	47%
EBITDA	-1,0	6,7	5,0	5,1	11,7	-	132%
EBIT	-2,3	5,5	3,7	3,6	10,4	-	186%
Zysk netto	0,0	4,2	2,7	2,0	7,7	-	292%
P/E12M trailing	-5,3	-12,9	13,4	8,7	4,7		
EV/EBITDA 12M trailing	-8,8	-71,8	5,9	5,3	2,9		

Źródło: Spółka, Trigon DM

FINANSE

ALIOR

Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku

- Bank oczekuje w kolejnych kwartałach utrzymania trendu wzrostowego marży odsetkowej.
- Alior nie wyklucza, że koszty ryzyka w 2021 mogą być niższe niż zakładane 2,2%.
- Alior liczy, że będzie miesięcznie sprzedawał kredyty hipoteczne o wartości co najmniej 300 mln PLN.

SANTANDER BANK POLSKA

Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku

- Bank bardzo poważnie rozważa oferowanie klientom ugod dotyczących kredytów we frankach, ale nie podjęto jeszcze decyzji w tej sprawie
- Zainteresowanie klientów ugodami jest większe niż bank oczekiwał
- Bank nie jest zainteresowany akwizycjami, nie planuje zakupu segmentu detalicznego Banku Handlowego, chce rosnać organicznie
- Zarząd liczy, że KNF zgodzi się na wypłatę dywidendy za 2020 rok
- W ostatnim czasie obserwowana rosnąca sprzedaż kredytów i transakcyjność klientów
- Bank liczy na wzrost wyniku odsetkowego w kolejnych kwartałach.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

JSW

Zarząd zdecydował o zwiększeniu płac zasadniczych o 3,4%, koszty pracy wzrosną o 110mln PLN w skali roku

TMT

AGORA

Helios planuje otwarcie kin od 29 maja

VERCOM

Spółka przydzieliła wszystkie 4 mln akcji @ 45 PLN w ramach IPO

- Redukcja zapisów w transzy detalicznej wyniosła 92,4%
- Spółka pozyskała 180mln PLN, które przeznaczy w całości na akwizycje
- Debiut spółki na GPW przewidziany jest za ok. 2 tygodnie.

GAMING

CD PROJEKT

Pozytywna opinia RN w sprawie rekomendacji Zarządu w sprawie dywidendy

- Rekomendacja Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2020 r. zakłada przeznaczenie na dywidendę ok. 504 mln z zysku netto czyli 5,00 PLN na akcje (DY=2,9%)

CREEPY JAR

Spółka chce stworzyć grę planszową na bazie komputerowej produkcji Green Hell

- W tym celu spółka rozpoczęła zbiórkę crowdfundingową w serwisie Kickstarter

KONSUMENT

LPP

Spółka zakłada na 2021-22 dwucyfrowe wzrosty sprzedaży i poprawę marży operacyjnej r./r.

- Celem jest też dwucyfrowy wzrost sprzedaży online, do ponad 2,8mld PLN
- W 2021/22 powierzchnia handlowa ma wzrosnąć o 20% r./r., a nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 1,1mld PLN (ok. 840mln PLN na sklepy, 50mln PLN na biura, 150mln PLN na obszar logistyki, 60mln PLN na IT).

ANSWEAR.COM

Spółka chce w drugim półroczu wejść na dwa nowe rynki - prezes

- Nowe rynki będą uruchamiane od sierpnia do października 2021 roku
- Sklep internetowy przeniesie się na nową platformę w maju
- Program motywacyjny na 2021 rok zakładający wypracowanie 40mln PLN EBITDA oraz 650mln PLN sprzedaży online pozostaje aktualny.

COVID-19

Nowe zasady dotyczące obostrzeń i etapy odmrażania gospodarki po 4 maja

od 4 maja

- Handel – otwarte sklepy budowlane, meblowe, galerie handlowe
- Limit 1 os/15m²
- Działalność w ścisłym reżimie sanitarnym

od 8 maja

- Hotele – otwarte dla gości, przy zachowaniu max. 50% obłożenia obiektu. Zamknięte restauracje oraz strefa wellness&spa

od 15 maja

- Gastronomia – otwarcie ogródków restauracyjnych. Działalność w ścisłym reżimie sanitarnym, m.in. zachowany bezpieczny dystans między stolikami oraz limit osób na stół

od 29 maja

- Gastronomia – otwarcie restauracji wewnątrz przy max. obłożeniu 50% lokalu. Działalność w ścisłym reżimie sanitarnym – zachowany bezpieczny dystans między stolikami, limit osób na stół
- Kultura – otwarte kina i teatry przy max. obłożeniu 50% sali. Działalność w ścisłym reżimie sanitarnym
- Siłownie, kluby fitness – limit 1 os/15m². Działalność w ścisłym reżimie sanitarnym.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

GTC

Zawarcie umowy zakupu 100% udziałów w węgierskiej spółce Winmark za 160,3mln EUR
 Spółka jest właścicielem dwóch biur w Budapeszcie o łącznej powierzchni 41,7 tys. m kw. GLA.

UNIBEP

Zawarcie umowy przez Unihouse na realizację w technologii modułowej inwestycji Marie Michelets Veg 9 na rynku norweskim
 Wartość umowy wynosi ok. 21mln PLN netto.

PRZEMYSŁ

AMICA

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 6 PLN dywidendy na akcję, DY=3,9%
 Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 45,4mln PLN, a pozostała część zysku w kwocie 81,6mln PLN na kapitał zapasowy.

MANGATA HOLDING

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka nie wyklucza przekroczenia prognoz wyników finansowych na 2021 rok (659mln PLN przychodów, EBITDA 94mln PLN, zysk netto 43mln PLN)
- W ciągu 2-3 lat spółka chce przeznaczyć na akwizycje 100mln PLN w celu stworzenia czwartego segmentu działalności
- W przypadku aliansu strategicznego, Mangata nie wyklucza emisji akcji
- Tegoroczny CAPEX ma wzrosnąć do 43mln PLN (28mln PLN w 2020 roku).

POZOSTAŁE

PEKABEX

Zawarcie przez spółkę zależną Pekabex-Bet umowy z CTP Invest Poland na budowę hali produkcyjno-magazynowej
 Wartość umowy stanowi 3% przychodów za 2020 rok.

PKP CARGO

UOKiK wydał zgodę na stworzenie wspólnej firmy przez PKP Cargo i LTG Cargo Polska
 Wspólny podmiot ma działać jako operator intermodalny na odcinkach międzynarodowych, tj. Litwa-Polska, Litwa-Włochy oraz Litwa-Niemcy.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BETACOM: Spółka utworzy odpis w kwocie ok. 0,5mln PLN w związku ze zbyciem udziałów w Edventure Research Lab

BLOOBER TEAM: Dokonanie odpisu aktualizacyjnego w kwocie 75,1tys. PLN za rok 2020

DROZAPOL-PROFIL: Rekomendacja zarządu i RN w sprawie wypłaty 0,10 PLN dywidendy na akcję
 Dzień dywidendy ustala się na 5 sierpnia, a termin wypłaty na 12 sierpnia 2021 roku. DY=2,4%.

ELEKTROTIM: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku netto za 2020 rok na kapitał rezerwowy

FOREVER ENTERTAINMENT: Ustalenie terminu premiery gry „Rise Eterna” na Nintendo Switch na dzień 13 maja
 Gra ukaże się na terenie Europy, Australii i Nowej Zelandii, a także w USA, Kanadzie, Meksyku i Japonii. Cena gry została ustalona na 19,99 EUR/USD.

GROCLIN: Założenia dotyczące nowej strategii spółki

W obliczu trudnej sytuacji w branży motoryzacyjnej spółka zdecydowała o zaangażowaniu w elektromobilność, OZE oraz w sektor inteligentnych rozwiązań dla budownictwa mieszkaniowego.

HM INWEST: Otrzymanie podpisanej umowy z Skanska Sverige AB na kwotę 6,2mln PLN netto

Przedmiotem umowy jest wykonanie projektu, produkcja, dostawa i montaż konstrukcji prefabrykowanej na potrzeby realizacji budynku opieki zdrowotnej w Skurup.

IMC: Zgodnie z przyjętą na lata 2021-2030 strategią spółka zamierza wypłacać corocznie dywidendy

IMPERA CAPITAL: Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu pożyczki udzielonej spółce Invento
 Wartość odpisu to 1,2mln PLN.

IZOBLOK: Większościowi akcjonariusze zamierzają sprzedać 422,7 tys. akcji uprzywilejowanych i 264,2 tys. akcji na okaziciela na rzecz BEWi ASA
 Akcje stanowią 54,21% kapitału zakładowego i 65,66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

MARIE BRIZARDS WINE&SPIRITS: Wstępne przychody ze sprzedaży w I kwartale 2021 roku 38,4mln EUR, -6,9% r./r.

PROTEKTOR: Podpisanie listu o współpracy z JV International

Współpraca została zaplanowana na okres dwóch lat i będzie obejmowała realizację projektów podszew dla następujących branż: energetyka odnawialna, energetyka wysokich napięć, branża automotive oraz przemysł spożywczy.

STALPROFIL: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłatę 0,16 PLN dywidendy na akcję
 Dzień dywidendy ustala się na 24 sierpnia, a termin wypłaty na 14 września 2021 roku. DY=1,4%.

THE DUST/ULTIMATE GAMES: Wyznaczenie daty premiery gry „Together” na platformie Nintendo Switch na dzień 11 czerwca 2021 roku

ULTIMATE GAMES: Pozytywna ocena przez RN rekomendacji zarządu w sprawie wypłaty 2 PLN dywidendy za 2020 rok. Dzień dywidendy ustala się na 10 czerwca, a termin wypłaty na 21 czerwca 2021 roku. DY=6,3%.

ZMIANY W ORGANACH

OPEN FINANCE

Powołanie p. Leszka Czarneckiego na stanowisko członka RN.

STARHEDGE

Rezygnacja p. Marcina Rumowicza z pełnienia funkcji członka RN.

TRANS POLONIA

Rezygnacja p. Mirosława Zubek z pełnienia funkcji członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

SKARBIEC HOLDING

Zmniejszenie zaangażowania przez MetLife OFE z 5,044% do 2,7865% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BIOMAXIMA

Wolumen: 17 tys. @ 34,30

% kapitału: 0,39

ESOTIQ-HENDERSON

Wolumen: 10 tys. @ 16,00

% kapitału: 0,45

ORANGE POLSKA

Wolumen: 500 tys. @ 6,99

% kapitału: 0,04

PURE BIOLOGICS

Wolumen: 1,2 tys. @ 148,80

% kapitału: 0,05

SHOCKWORK GAMES

Wolumen: 62 tys. @ 1,62

% kapitału: 1,13

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ACTION: Zwołanie ZWZA na dzień 27 maja w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

CPD: Odwołanie NWZA zwołanego na dzień 4 maja 2021 roku

DECORA: Zwołanie ZWZA na dzień 1 czerwca w sprawie wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 11 czerwca, a termin wypłaty na 18 czerwca 2021 roku. DY=5%.

MEGARON: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

NEUCA: Uchwała ZWZA 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%.

ROPCZYCE: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,60 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 4 maja, a termin wypłaty na 11 maja 2021 roku. DY=5,6%.

ROPCZYCE: Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

TRANS POLONIA: Zwołanie ZWZA na dzień 10 czerwca w sprawie przeznaczenia kwoty 5,07mln PLN na wypłatę dywidendy

Dzień dywidendy ustala się na 16 sierpnia, a termin wypłaty na 26 sierpnia 2021 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 30 kwietnia 2021

XTB Dzień w yplaty dywidendy (1,79 PLN na akcje)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 29 kwietnia 2021					
8:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	mar		4.60%
9:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	kw i		-36.50
9:00	Węgry	Eksport	lut		9.60 mld
9:00	Węgry	Import	lut		8.70 mld
9:00	Szwajcaria	KOF Indeks w skażników w sprzedających	kw i		117.80
9:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego	lut		856 mln
9:30	Szwecja	PKB R/R	I kw artał		-2.20%
10:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 R/R	mar		12.30%
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	kw i		-10.80
11:00	Belgia	PKB R/R	I kw artał		-5.30%
14:30	Kanada	Średnie tygodniowe zarobki	mar		1135.41
15:30	Australia	Podaż pieniądza M3 R/R	mar		12.50%
	Grecja	Inflacja PPI R/R	mar		-0.03%
	Włochy	Inflacja PPI R/R	mar		0.70%
piątek, 30 kwietnia 2021					
8:00	Niemcy	PKB R/R	I kw artał		-3.70%
8:00	Norwegia	Podaż pieniądza M3 R/R	mar		14.50%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		-9.00%
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		-6.30%
8:45	Francja	Inflacja PPI R/R	mar		1.80%
9:00	Austria	PKB R/R	I kw artał		-5.70%
9:00	Czechy	PKB R/R	I kw artał		-4.70%
9:00	Hiszpania	PKB R/R	I kw artał		-8.90%
9:00	Austria	Inflacja PPI R/R	mar		0.90%
9:00	Węgry	Inflacja PPI R/R	mar		8.10%
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		-5.90%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Sprzedaj	19,5	27,2	-28%	3 551	---	26,0	12,7	0,5	0,5	0,5	-5%	2%	4%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	70,0	68,0	3%	10 031	13,7	16,4	18,3	0,8	0,8	0,8	6%	5%	4%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	174	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	40,0	41,4	-3%	5 409	31,4	8,2	16,7	0,7	0,7	0,7	2%	8%	4%
ING	ING	Sprzedaj	161,0	172,0	-6%	22 377	16,7	13,7	13,1	1,2	1,1	1,1	7%	8%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	220,0	220,0	0%	9 321	89,8	---	---	0,6	0,6	0,6	1%	-2%	-12%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,9	4,0	-27%	4 828	211,6	---	---	0,5	0,6	0,9	0%	-9%	-47%
Pekao	PEO	Sprzedaj	73,5	79,7	-8%	20 924	19,0	14,3	13,0	0,8	0,8	0,8	4%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	34,5	33,5	3%	41 888	---	11,6	15,7	1,1	1,0	0,9	-7%	8%	6%
Santander	SPL	Sprzedaj	205,0	215,0	-5%	21 971	21,2	98,6	120,8	0,8	0,8	0,8	4%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	190,0	179,4	6%	3 411	42,1	9,8	9,6	1,7	1,5	1,4	4%	16%	15%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	32,8	16%	28 358	1355,7	9,2	9,6	1,5	1,5	1,5	0%	16%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Kupuj	613,0	539,0	14%	1 274	31,1	56,0	22,2	21,3	37,4	13,6	3%	1%	5%
AB	ABE	Zawieszona		53,4	-	864	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	44,0	37,0	19%	373	12,1	13,0	11,6	8,5	8,4	7,8	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	75,0	57,5	30%	58 837	140,6	56,5	44,9	39,9	30,7	25,5	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	64,3	61,0	5%	950	17,3	8,6	11,5	10,6	6,7	8,0	-4%	-7%	8%
Ambra	AMB	Kupuj	25,0	21,8	15%	550	16,7	15,9	13,5	8,0	7,8	7,0	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	180,0	153,0	18%	1 190	7,9	10,2	10,9	4,3	5,4	5,2	29%	-7%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		32,0	-	7 026	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	34,7	30%	596	65,4	34,3	25,0	24,1	20,2	16,1	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		22,7	-	583	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	35,6	12%	1 190	15,6	15,4	14,8	10,1	10,0	9,4	8%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	75,0	70,8	6%	5 872	14,6	14,3	14,7	3,3	2,9	2,6	26%	23%	27%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	39,7	21%	2 060	17,7	16,1	15,3	8,9	8,0	7,4	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		46,2	-	1 789	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	13,5	10,2	32%	1 332	12,0	10,9	10,7	8,6	8,3	8,1	8%	0%	3%
Azoty	ATT	Zawieszona		36,9	-	3 660	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	915,0	830,0	10%	2 402	---	183,5	17,0	16,2	14,1	8,4	5%	3%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		22,8	-	774	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	29,0	-12%	389	31,1	23,6	19,1	16,7	9,1	7,6	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	160,0	295,0	-46%	7 531	59,9	39,5	33,2	46,1	31,3	26,1	9%	2%	3%
CCC	CCC	Trzymaj	105,0	101,9	3%	5 591	---	---	93,8	63,2	11,8	8,8	5%	2%	6%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	185,0	172,5	7%	17 377	15,1	26,2	22,9	11,6	17,5	16,2	3%	10%	4%
Celon	CLN	Zawieszona		47,5	-	2 138	66,6	68,0	47,2	30,9	31,1	25,0	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	44,4	40,3	10%	2 121	16,6	8,9	11,6	6,3	5,5	5,9	2%	-6%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	262,0	235,0	11%	1 911	16,1	15,6	14,9	6,3	6,4	6,0	12%	7%	9%
Comp	CMP	Kupuj	62,0	55,0	13%	326	15,0	5,2	17,4	6,7	3,6	4,9	3%	29%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	34,0	29,7	15%	18 969	16,6	3,8	14,1	7,4	2,7	6,5	7%	2%	4%
Dadelo	DAD	Kupuj	24,0	25,4	-6%	291	61,9	46,6	34,6	34,9	27,0	20,6	-6%	-5%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,0	-	1 331	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		247,4	-	24 255	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	147,4	-15%	3 744	12,7	13,2	12,3	9,7	10,0	9,3	12%	9%	8%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,3	-	1 775	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE						Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg									
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yie Id		
			[PLN]	[PLN]			21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Energa	ENG	Zawieszona		7,9	-	3 250	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,8	-	2 065	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		48,4	-	1 157	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	47,4	21%	1 989	13,1	12,9	14,4	6,8	7,3	7,8	13%	8%	9%
GTC	GTC	Zawieszona		7,0	-	3 389	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	400,0	314,0	27%	4 449	13,3	11,6	11,8	9,2	9,0	8,8	6%	3%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	12,2	31,1	-61%	3 647	---	---	---	-7,2	11,4	5,9	-37%	-13%	-8%
Kęty	KTY	Kupuj	667,0	612,0	9%	5 893	13,7	13,3	13,8	9,6	9,3	9,4	8%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	250,0	205,0	22%	41 000	22,8	9,5	9,5	9,0	5,5	5,4	6%	5%	8%
LiveChat	LVC	Restricted		123,0	-	3 167	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	56,6	47,8	18%	8 841	---	7,9	7,5	-35,1	4,2	3,3	---	---	---
LPP	LPP	Kupuj	10 400,0	9 380,0	11%	17 376	---	27,5	22,8	17,7	9,8	9,0	1%	4%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		65,2	-	1 080	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	120,0	79,0	52%	527	15,6	11,2	9,5	9,8	7,6	6,4	7%	5%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona		8,6	-	359	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		27,3	-	118	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona		5,8	-	1 953	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	815,0	713,0	14%	3 176	22,1	19,1	17,6	12,0	12,0	10,8	7%	4%	6%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	26,6	11%	1 197	5,5	9,3	11,1	5,5	7,2	6,9	5%	10%	26%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		50,1	-	697	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	65,0	52,4	24%	730	22,7	19,7	18,4	14,2	9,7	8,6	2%	9%	4%
Orange	OPL	Trzymaj	7,8	7,1	11%	9 252	201,1	35,7	23,7	5,3	5,0	4,6	6%	1%	4%
PBKM	BKM	Zawieszona		79,0	-	727	20,7	18,0	15,0	11,5	11,1	12,5	2%	2%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	86,0	69,7	23%	2 061	65,2	35,6	26,3	48,3	27,0	19,8	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	9,6	9,5	1%	17 819	---	10,7	12,4	4,2	4,5	4,7	17%	-12%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,8	12%	39 454	5,4	12,2	11,1	2,8	4,4	4,0	23%	-3%	4%
PGS Software	PSW	Restricted		13,9	-	393	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	74,1	67,2	10%	28 725	10,4	6,5	7,3	5,6	4,9	5,4	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	684,0	468,8	46%	3 094	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		85,9	-	3 904	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	62,0	59,0	5%	837	40,9	33,0	26,6	17,5	13,8	11,4	-2%	5%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		31,9	-	464	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawiplug	RWL	Kupuj	14,2	13,0	9%	423	8,5	7,7	7,2	5,7	5,1	4,6	10%	9%	9%
Sanok	SNK	Restricted		22,2	-	597	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	329,0	25%	1 836	11,3	9,7	11,8	4,0	3,4	3,2	2%	10%	18%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	3,3	7%	5 827	68,6	3,0	4,9	4,6	4,9	4,4	1%	-1%	4%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	764,0	455,6	68%	3 311	17,7	13,9	10,8	17,6	14,5	8,7	6%	8%	12%
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	807	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	900,0	600,0	50%	900	15,7	14,3	12,0	7,4	7,4	6,4	5%	3%	8%
Wielton	WLT	Zawieszona		10,4	-	628	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	116,0	100,0	-	2 919	37,2	21,6	19,2	15,6	11,6	10,5	5%	5%	5%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		

Banki													
Alior	ALR	---	26,0	12,7	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	13%	59%	81%
BNPPL	BNPPPL	13,7	16,4	18,3	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	1,5%	14%	12%	36%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-7%	-25%
Handlowy	BHW	31,4	8,2	16,7	0,7	0,7	0,7	0,0%	2,4%	9,2%	4%	7%	11%
ING	ING	16,7	13,7	13,1	1,2	1,1	1,1	0,0%	3,0%	3,7%	-3%	1%	28%
mBank	MBK	89,8	---	---	0,6	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	1%	12%	3%
Millennium	MIL	211,6	---	---	0,5	0,6	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	2%	2%	42%
Pekao	PEO	19,0	14,3	13,0	0,8	0,8	0,8	0,0%	3,9%	5,2%	12%	25%	54%
PKO BP	PKO	---	11,6	15,7	1,1	1,0	0,9	0,0%	0,0%	4,3%	3%	16%	53%
Santander	SPL	21,2	98,6	120,8	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,5%	-1%	19%	30%
Erste Group	EBS AV	17,0	13,1	9,8	0,8	0,8	0,7	4,0%	4,8%	5,3%	2%	16%	43%
Komerční Banka	KOMB CP	15,7	13,9	11,6	1,1	1,0	1,0	4,2%	6,9%	7,7%	-3%	1%	27%
Moneta Bank	MONET CP	16,4	14,4	10,9	1,4	1,4	1,3	5,2%	8,4%	8,2%	-1%	11%	56%
OTP Bank	OTP HB	12,1	9,6	8,3	1,2	1,1	1,0	2,2%	2,7%	3,8%	-1%	-1%	45%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y

Finanse inne													
GPW	GPW	13,1	12,9	14,4	6,8	7,3	7,8	5,1%	5,3%	5,5%	2%	8%	17%
Kruk*	KRU	42,1	9,8	9,6	1,7	1,5	1,4	2,7%	4,3%	5,0%	-2%	7%	132%
PZU*	PZU	1355,7	9,2	9,6	1,5	1,5	1,5	8,5%	0,0%	10,7%	-4%	10%	7%
Votum	VOT	14,9	9,7	7,1	10,9	7,1	5,0	1,5%	3,4%	6,2%	19%	44%	92%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,7	13,2	12,0	2,3%	2,4%	2,7%	0%	6%	-1%
Euronext (GPW)	ENX FP	17,8	16,0	14,6	13,9	10,9	9,2	2,6%	3,0%	3,3%	-1%	-5%	6%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,0	8,7	6,3	0,7	0,7	0,6	3,0%	5,4%	8,7%	5%	28%	127%
doValue (KRU)*	DOV IM	62,2	14,2	10,1	3,4	3,0	3,2	4,6%	6,9%	7,5%	0%	7%	51%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,5	4,4	4,1	0,7	0,6	0,6	---	---	---	-5%	31%	35%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	29,9	63,8	6,5	0,8	0,7	0,6	0,3%	4,6%	6,2%	-6%	3%	28%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,8	11,3	10,0	1,7	1,6	1,5	4,4%	4,8%	5,2%	9%	33%	98%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,2	12,5	10,6	1,0	0,8	0,9	---	---	---	0%	14%	27%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,2	7,7	7,0	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,5%	6,1%	-1%	6%	19%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	7,9	7,5	-35,1	4,2	3,3	2,1%	0,0%	2,3%	10%	24%	-24%
MOL	MOL	7,5	7,1	6,3	3,5	3,2	2,9	4,8%	5,1%	5,4%	-7%	-4%	1%
PGNIG	PGN	5,4	12,2	11,1	2,8	4,4	4,0	1,3%	1,5%	2,2%	15%	21%	84%
PKN Orlen	PKN	10,4	6,5	7,3	5,6	4,9	5,4	1,5%	5,2%	5,2%	5%	20%	9%

A2A	A2A IM	16,4	14,5	14,3	7,4	6,9	6,7	5,1%	5,4%	5,4%	2%	19%	30%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	6,8	11,7	3,5	4,7	4,3	1,5%	---	---	41%	128%	152%
Centrica	CNA LN	14,3	9,2	8,3	3,0	2,7	2,6	0,0%	0,1%	0,1%	8%	7%	34%
Enegas	ENG SM	12,4	12,4	12,6	10,0	10,0	10,2	9,4%	9,2%	9,3%	-2%	0%	-12%
Gazprom	GAZPRX	143,8	4,3	4,1	6,9	4,1	3,8	4,9%	10,5%	13,0%	1%	8%	20%
MOL	MOL HB	7,4	7,0	6,2	3,5	3,2	2,9	4,9%	5,1%	5,5%	-7%	-5%	3%
Motor Oil Hellas	MOH GA	8,3	5,8	5,9	5,4	4,2	4,4	6,3%	8,4%	9,4%	-3%	11%	-10%
OMV	OMV AV	8,7	7,7	7,6	3,4	3,0	2,9	4,6%	4,9%	5,1%	-3%	21%	42%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	15,1	6,7	6,0	8,1	4,7	4,7	6,0%	10,1%	13,9%	-6%	-12%	-2%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE			Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg										
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Chemia													
Ciech	CIE	16,6	8,9	11,6	6,3	5,5	5,9	0,0%	2,4%	3,3%	8%	28%	2%
Grupa Azoty	ATT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-14%	-17%	17%
CF Industries	CF US	18,3	21,1	20,0	7,0	7,5	6,9	2,5%	2,5%	2,4%	8%	20%	71%
Solvaya	SOLB BB	15,9	13,5	11,8	6,6	6,1	5,6	3,5%	3,6%	3,7%	0%	14%	44%
Mosaic	MOS US	13,1	14,8	14,3	6,0	6,4	6,0	0,6%	0,7%	0,8%	16%	39%	201%
Sisecam	SISE TI	9,8	7,4	6,2	4,8	4,1	3,6	2,9%	3,5%	4,0%	-1%	2%	52%
Yara International	YAR NO	13,5	13,5	12,6	7,2	7,1	6,9	0,6%	0,6%	1,1%	-2%	10%	32%
Surowce													
Bogdanka	LWB	11,6	5,5	7,1	1,1	1,1	1,0	---	---	---	-4%	9%	9%
JSW	JSW	---	---	---	-7,2	11,4	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-2%	126%
KGHM	KGH	22,8	9,5	9,5	9,0	5,5	5,4	0,0%	2,9%	3,9%	13%	9%	164%
Antofagasta	ANTO LN	20,7	21,9	21,6	6,3	6,4	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	16%	34%	127%
BHP	BHP AU	12,4	12,7	15,1	5,5	5,7	6,4	5,2%	5,2%	4,3%	6%	12%	56%
First Quantum	FM CN	19,6	12,4	11,8	6,6	5,2	4,8	0,0%	0,2%	0,2%	25%	42%	233%
Freeport	FCX US	14,7	12,9	16,0	6,4	5,3	5,3	0,6%	1,1%	1,0%	23%	46%	325%
Glencore	GLEN LN	9,3	10,4	10,9	4,8	4,8	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	8%	25%	99%
Rio Tinto	RIO LN	7,1	10,0	12,4	4,0	5,3	6,3	0,1%	0,1%	0,1%	13%	11%	58%
SoutherCopper	SCCO US	19,4	19,9	19,8	10,3	10,8	10,5	3,3%	3,3%	3,1%	7%	10%	111%
Vale	VALE US	11,5	4,7	5,8	2,9	3,5	4,3	---	---	---	24%	30%	139%
Energetyka													
CEZ	CEZ	14,2	16,2	15,3	7,9	7,9	7,8	5,9%	5,7%	6,0%	6%	16%	32%
Enea	ENA	10,8	3,4	3,5	3,0	2,7	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	27%	18%	51%
Energa	ENG	---	6,9	7,1	4,6	4,5	---	0,0%	0,6%	---	1%	0%	1%
PEP	PEP	34,6	36,1	29,7	0,0	15,7	14,3	---	---	---	14%	54%	207%
PGE	PGE	---	10,7	12,4	4,2	4,5	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	38%	46%	134%
Tauron	TPE	68,6	3,0	4,9	4,6	4,9	4,4	0,0%	0,0%	0,0%	24%	18%	189%
ZE PAK	ZEP	---	35,0	---	1,0	0,8	0,8	---	---	---	0%	14%	40%
Endesa	ELE SM	13,6	13,1	12,8	7,9	7,9	8,1	5,8%	5,4%	5,5%	-4%	4%	8%
Enel	ENEL IM	15,8	14,8	13,8	7,3	7,1	6,9	4,5%	4,7%	5,1%	-1%	3%	35%
Energias de Portugal	EDP PL	20,8	19,0	17,8	8,5	8,2	8,0	4,1%	4,3%	4,5%	-3%	-8%	27%
RWE	RWE GY	20,7	18,3	22,0	7,9	7,6	8,0	2,7%	2,9%	3,0%	1%	-7%	25%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	39,2	16,0	10,3	4,2	3,8	0,0%	---	---	21%	11%	4%
Cyfrowy Polsat	CPS	16,6	3,8	14,1	7,4	2,7	6,5	3,4%	3,1%	3,1%	1%	-3%	18%
Netia	NET	37,5	44,8	44,8	5,7	5,5	5,4	---	---	1,7%	7%	8%	49%
Orange PL	OPL	201,1	35,7	23,7	5,3	5,0	4,6	0,0%	0,0%	3,5%	7%	7%	3%
Wirtualna Polska	WPL	37,2	21,6	19,2	15,6	11,6	10,5	0,0%	1,0%	2,0%	4%	12%	48%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,1	14,2	12,6	5,5	5,0	4,6	3,7%	4,1%	4,4%	-7%	9%	19%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,8	10,2	9,3	3,9	3,7	3,6	5,2%	5,6%	4,8%	3%	7%	5%
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,7	14,3	15,1	7,0	7,2	7,3	3,0%	3,0%	3,0%	3%	5%	25%
Telekom Austria	TKA AV	11,9	9,9	9,2	4,6	4,3	4,1	4,0%	4,6%	4,8%	4%	9%	5%

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y

IT

Asseco BS	ABS	15,6	15,4	14,8	10,1	10,0	9,4	5,1%	5,6%	6,2%	-5%	-8%	-1%
Asseco PL	ACP	14,6	14,3	14,7	3,3	2,9	2,6	4,3%	4,4%	4,4%	6%	4%	5%
Asseco SEE	ASE	17,7	16,1	15,3	8,9	8,0	7,4	1,9%	2,5%	3,0%	-2%	3%	30%
Comarch	CMR	16,1	15,6	14,9	6,3	6,4	6,0	0,6%	2,1%	2,1%	7%	20%	11%
Comp	CMP	15,0	5,2	17,4	6,7	3,6	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-5%	-7%
LiveChat	LVC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	10%	110%
PGS Software	PSW	19,9	17,4	15,4	12,7	11,7	10,4	3,6%	5,0%	5,8%	5%	4%	10%
Sygnity	SGN	9,3	5,1	9,1	0,0	5,3	4,7	---	---	---	-7%	9%	236%
Atos (ACP)	ATO FP	8,1	8,3	7,3	4,0	3,4	2,9	1,9%	2,4%	2,7%	-14%	-11%	-16%
Capgemini (ACP)	CAP FP	23,5	19,6	17,1	11,5	10,1	9,0	1,3%	1,5%	1,7%	4%	27%	72%
SAP (ACP)	SAP GR	22,9	23,6	23,2	17,0	15,8	14,3	1,5%	1,6%	1,7%	15%	14%	8%

Gry

11 bit	11B	31,1	56,0	22,2	21,3	37,4	13,6	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	11%	18%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-1%	95%
BoomBit	BBT	31,1	23,6	19,1	16,7	9,1	7,6	0,0%	1,5%	2,1%	34%	59%	39%
CD Projekt	CDR	15,1	26,2	22,9	11,6	17,5	16,2	0,0%	7,2%	1,9%	-28%	-43%	-52%
PCF Group	PCF	65,2	35,6	26,3	48,3	27,0	19,8	---	---	---	-13%	-6%	--
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	2,0%	2,8%	3,3%	-17%	-26%	4%
Ten Square Games	TEN	17,7	13,9	10,8	17,6	14,5	8,7	0,8%	2,3%	2,7%	-13%	-9%	6%
Activision	ATVI US	25,0	21,3	20,2	16,5	13,8	13,1	0,5%	0,6%	0,6%	-3%	0%	41%
Electronic Arts	EA US	26,7	23,8	21,5	17,1	15,4	14,5	0,1%	0,2%	0,2%	7%	1%	28%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	17,8	14,3	---	0,0%	0,0%	0,0%	0%	42%	58%
Take-Two	TTWO US	29,0	29,6	21,4	18,7	18,8	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-13%	44%
Ubisoft	UBI FP	25,7	24,0	20,4	8,8	8,2	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-22%	-7%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,6	12,8	10,9	0,0%	0,0%	---	10%	12%	46%

Konsument - Odzież i obuwie

CCC	CCC	---	---	93,8	63,2	11,8	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	11%	23%	119%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	12%	26%
LPP	LPP	---	27,5	22,8	17,7	9,8	9,0	0,0%	0,0%	0,0%	15%	22%	38%
VRG	VRG	---	29,9	14,2	8,5	6,2	5,5	0,0%	0,1%	1,5%	31%	32%	30%
Wittchen	WTN	53,1	16,4	12,4	5,6	4,4	3,9	---	3,0%	4,0%	21%	28%	41%
Adidas	ADS GR	119,8	34,8	26,7	16,4	13,6	12,4	1,2%	1,5%	1,9%	-2%	-1%	23%
Asos	ASC LN	45,0	35,1	32,6	15,4	13,3	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	16%	114%
Foot Locker	FL US	12,6	11,4	11,0	5,1	4,8	4,3	2,0%	2,1%	2,3%	5%	34%	115%
H&M	HMB SS	269,0	33,0	22,8	9,4	8,1	7,6	2,8%	3,6%	3,9%	4%	16%	47%
Hugo Boss	BOSS GR	---	40,4	19,8	6,3	5,0	4,6	2,2%	3,8%	4,7%	14%	31%	49%
Inditex	ITX SM	68,1	29,2	24,9	12,2	10,9	10,1	3,1%	3,3%	3,4%	6%	22%	24%
Next	NXT LN	35,3	17,5	15,4	11,7	10,9	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	1%	57%
Nike	NKE US	41,8	33,1	28,3	29,7	24,1	20,9	0,8%	0,9%	1,0%	-2%	-2%	48%
Zalando	ZAL GR	95,7	96,0	76,9	33,6	28,0	22,3	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-6%	99%

Konsument - FMCG

Dino	DNP	39,0	30,9	24,8	20,1	16,1	12,9	0,0%	0,5%	2,5%	-4%	-6%	43%
Eurocash	EUR	38,4	23,3	17,8	5,8	5,5	5,6	3,7%	4,4%	5,6%	1%	8%	-30%
Carrefour	CA FP	12,8	11,6	10,3	3,9	3,6	3,0	3,4%	3,8%	4,2%	4%	14%	15%
Jeronimo Martins	JMT PL	24,4	21,9	19,1	7,0	6,4	6,1	2,4%	2,7%	3,0%	2%	5%	-8%
Marr	MARR IM	499,7	42,3	21,6	16,9	12,0	10,9	2,8%	3,8%	4,0%	2%	11%	56%

Tesco	TSCO LN	21,5	11,7	10,6	6,6	6,2	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-8%	-9%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	-----	-----	-----

WSKAŹNIKI RYNKOWE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	---	---	---	15%	70%	142%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	22%	86%	207%
Allegro.eu	ALE	140,6	56,5	44,9	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	919%	-2177%	#N/A N/A
AmRest	EAT	---	---	---	---	8,3	---	0,0%	0,0%	---	0%	13%	24%
Auto Partner	APR	12,0	10,9	10,7	8,6	8,3	8,1	0,0%	2,5%	2,8%	5%	19%	128%
Benefit Systems	BFT	---	183,5	17,0	16,2	14,1	8,4	2,5%	1,8%	2,1%	11%	-1%	4%
Inter Cars	CAR	13,3	11,6	11,8	9,2	9,0	8,8	0,0%	0,4%	0,4%	-6%	11%	67%
Neuca	NEU	22,1	19,1	17,6	12,0	12,0	10,8	3,4%	1,5%	1,6%	1%	5%	45%
Oponeo	OPN	22,7	19,7	18,4	14,2	9,7	8,6	0,2%	1,5%	1,8%	23%	23%	119%
Rainbow Tours	RBW	---	33,6	18,8	---	---	---	---	4,4%	---	28%	36%	95%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	73,4	31,2	15,9	8,5	7,3	0,0%	0,0%	0,1%	16%	33%	96%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	153,6	30,3	28,6	8,1	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	16%	53%
Sodexo (BFT)	SW FP	43,0	19,5	16,4	13,7	9,1	7,8	1,2%	2,7%	3,2%	3%	14%	12%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,4	16,8	15,0	12,6	12,3	11,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	31%	39%
LKQ (CAR)	LKQ US	16,3	14,7	13,8	9,3	8,2	---	---	---	---	8%	30%	80%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	12,0	11,0	10,5	6,7	6,2	5,2	2,4%	3,1%	4,1%	30%	57%	191%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,1	19,9	17,7	15,5	14,8	14,0	0,0%	0,0%	0,0%	4%	24%	35%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	49,4	23,5	7,9	6,4	3,4	0,0%	0,0%	0,8%	9%	50%	79%
Brinker (EAT)	EAT US	23,3	14,3	12,3	11,3	8,4	7,8	0,1%	2,1%	2,3%	-2%	15%	173%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,3	7,0	2,1%	2,3%	2,7%	4%	17%	66%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	17,2	16,4	3,1%	3,3%	3,5%	1%	17%	32%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,8	19,7	17,9	1,7%	1,8%	1,9%	3%	16%	46%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,6	27,1	24,0	16,4	14,5	13,4	0,8%	0,9%	0,9%	9%	12%	27%
TUI (RBW)	TUI LN	---	20,2	15,1	305,9	5,7	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	20%	22%	99%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	12,3	8,5	7,7	---	---	---	6,5%	8,6%	9,5%	13%	22%	63%
Budimex	BDX	59,9	39,5	33,2	46,1	31,3	26,1	1,1%	1,7%	2,6%	-4%	-9%	45%
Develia	DVL	18,6	9,9	9,9	6,3	7,3	8,2	7,7%	7,4%	7,4%	25%	33%	48%
Dom Development	DOM	12,7	13,2	12,3	9,7	10,0	9,3	6,4%	7,9%	7,6%	11%	28%	91%
Echo	ECH	8,5	8,7	7,7	12,6	15,6	15,6	8,1%	8,2%	12,6%	-4%	1%	4%
GTC	GTC	---	---	---	14,5	14,6	13,0	1,0%	1,4%	1,6%	3%	4%	-10%
Torpol	TOR	6,8	6,5	---	12,8	19,4	---	10,5%	---	---	2%	-5%	60%
Unibep	UNI	9,5	9,0	10,0	5,1	5,8	6,7	4,2%	5,3%	5,6%	-4%	10%	35%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	78,8	86,1	55,8	38,0	36,9	27,6	0,3%	0,5%	0,5%	-6%	7%	43%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-21%	200%	180%
Master Pharm	MPH	17,6	11,7	8,8	9,3	7,6	6,8	---	---	---	-16%	-14%	-14%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	27%	14%
OncoArendi	OAT	7,3	12,3	21,4	6,2	10,4	18,3	---	---	---	---	-6%	294%
PBKM	BKM	39,5	109,7	50,0	19,7	22,5	16,6	---	0,3%	0,4%	---	-1%	30%
Synektik	SNT	48,8	19,9	14,7	---	---	---	---	2,1%	2,7%	---	-1%	107%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,4	12,7	10,9	14,6	9,5	7,5	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-4%	0%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	16%	54%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	0%	48%	175%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	17%	88%
PKP Cargo	PKP	---	---	13,0	5,8	4,4	3,5	0,0%	---	---	6%	38%	59%

Ryanair (ENT)	RYA ID	---	248,0	12,6	---	24,5	7,7	0,0%	0,0%	0,2%	4%	16%	58%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	274,9	14,0	---	14,3	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	9%	62%

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	12,1	13,0	11,6	8,5	8,4	7,8	5,0%	5,4%	6,8%	5%	6%	-2%
Alumetal	AML	17,3	8,6	11,5	10,6	6,7	8,0	0,0%	4,8%	4,9%	5%	12%	61%
Ambra	AMB	16,7	15,9	13,5	8,0	7,8	7,0	3,1%	3,2%	3,2%	16%	11%	36%
Amica	AMC	7,9	10,2	10,9	4,3	5,4	5,2	1,9%	2,3%	2,6%	3%	10%	55%
Apator	APT	12,8	7,4	10,9	4,7	5,9	5,8	4,6%	5,4%	6,5%	-2%	3%	26%
Arctic Paper	ATC	4,5	5,2	5,4	2,9	2,7	2,6	4,7%	6,6%	5,7%	11%	-6%	39%
Astarta	AST	15,6	4,1	4,6	3,5	2,7	3,2	0,0%	1,6%	1,8%	12%	11%	252%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	8%	-11%
Famur	FMF	6,8	9,8	12,0	3,2	3,4	3,8	5,8%	4,9%	4,3%	-4%	-10%	12%
Ferro	FRO	8,1	7,0	6,1	7,1	4,9	5,4	5,1%	6,4%	7,4%	9%	11%	106%
Forte	FTE	15,3	10,6	10,5	7,7	8,1	8,8	3,3%	4,8%	4,8%	-8%	8%	163%
Kernel	KER	3,9	4,9	5,4	3,5	4,2	4,2	0,8%	2,2%	3,5%	-5%	-3%	25%
Kęty	KTY	13,7	13,3	13,8	9,6	9,3	9,4	5,8%	7,3%	5,9%	11%	28%	70%
Mangata	MGT	15,6	11,2	9,5	9,8	7,6	6,4	0,0%	5,7%	3,8%	18%	27%	52%
Mercator Medical	MRC	2,8	5,2	12,8	1,4	1,7	2,7	5,6%	5,4%	2,9%	-31%	-36%	368%
MFO	MFO	5,9	7,0	6,3	4,9	5,2	5,2	2,4%	3,7%	---	16%	39%	122%
Newag	NWG	5,5	9,3	11,1	5,5	7,2	6,9	3,8%	7,5%	5,6%	9%	-1%	11%
Rawlplug	RWL	8,5	7,7	7,2	5,7	5,1	4,6	0,0%	2,5%	2,5%	14%	35%	87%
Sanok Rubber	SNK	18,3	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-11%	88%
Śnieżka	SKA	14,9	14,4	13,7	9,7	8,9	8,5	4,0%	4,0%	4,2%	-1%	-1%	17%
Stalprodukt	STP	11,3	9,7	11,8	4,0	3,4	3,2	0,0%	1,5%	1,5%	-3%	3%	138%
Wawel	WWL	15,7	14,3	12,0	7,4	7,4	6,4	5,0%	5,8%	5,8%	-4%	2%	8%
Wielton	WLT	24,2	10,4	9,6	10,0	6,5	5,6	---	---	---	19%	38%	178%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,1	9,4	9,2	1,9%	2,4%	2,1%	3%	11%	25%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,7	11,6	9,9	2,2%	2,4%	2,8%	2%	7%	96%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,8	4,5	5,6%	5,4%	6,1%	2%	3%	108%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,6	6,2	5,8	4,2%	3,9%	4,2%	1%	18%	75%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	13,9	11,3	8,9	1,5%	2,0%	2,4%	7%	2%	106%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,9	7,8	6,7	2,8%	3,3%	4,0%	9%	1%	79%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,3	6,7	7,0	2,3%	2,4%	---	9%	27%	92%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,8	14,8	12,8	1,9%	2,0%	2,2%	1%	27%	93%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,0	20,9	18,9	1,4%	1,6%	1,8%	2%	21%	89%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,0	8,1	6,8	1,5%	2,8%	3,2%	1%	12%	36%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	14,0	10,2	8,6	1,4%	2,3%	3,0%	-4%	12%	61%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,0	10,7	9,9	2,4%	2,6%	2,7%	-5%	5%	41%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,1	5,5	4,7	---	---	---	11%	29%	89%
Kaiser (KTY)	KALU US	44,7	21,3	18,2	9,8	7,5	---	2,3%	2,5%	---	15%	43%	59%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	63,7	11,9	11,7	5,5	5,3	5,0	3,3%	3,6%	3,9%	2%	42%	116%
Alstom (NWG)	ALO FP	29,2	23,9	17,8	20,4	13,4	10,2	0,9%	1,1%	1,6%	15%	6%	33%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	12,6	8,9	6,9	0,0%	0,0%	0,0%	7%	51%	92%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,7	5,8	4,3	2,7%	2,9%	3,3%	4%	9%	23%
Stadler Rail (NWG)	SRA IL SW	25,4	19,2	17,4	14,2	11,6	9,7	2,4%	3,0%	3,7%	3%	3%	6%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	100,5	7,9	6,0	1,0%	1,3%	2,0%	0%	14%	-3%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

<http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl

Grzegorz Kujawski, Head of Research

Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research

Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń

Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek

Biotechnologia

Michał Kozak

Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszc

TMT

Łukasz Rudnik

Przemysł, Wydobycie

David Sharma

Budownictwo, Developerzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogińska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.