

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**PEKAO:** Wyniki za I kw.'21 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka

**ING:** Wyniki za I kw.'21 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka

**KRUK:** Wstępne wyniki za 1Q'21: zysk netto 30% powyżej konsensusu, EBITDAA 6% powyżej naszych oczekiwań

**TORPOL:** Wstępne wyniki za 1Q21: zgodne z konsensem

**NETIA:** Przychody i EBITDA w 1Q'21 zgodne z oczekiwaniami

**BOWIM:** Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku

**FINANSE**

**PEKAO:** Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok

**QUERCUS TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec kwietnia 2021 roku wyniosła 3,45mld PLN, +0,1% m/m

**PALIWA I CHEMIA**

**PKN ORLEN/PGNIG:** PKN i PGN podpisały list intencyjny ws. potencjalnej inwestycji w produkcję biometanu

**PKN ORLEN:** Marże modelowe za kwiecień

**GRUPA AZOTY:** Brak dywidendy za 2020r.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**ENERGETYKA:** W przyszłości dyskusja nad konsolidacją spółek energetycznych – J. Sasin

**RYNEK MIEDZI:** Propozycja nowych opłat licencyjnych od wydobycia miedzi w Chile zagraża wydobyciu w połowie kopalń w tym kraju - Sonami

**TMT**

**VERCOM:** Dziś debiut spółki na GPW

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

**GAMING**

**11 BIT STUDIOS:** Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

**BOOMBIT:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w kwietniu wyniosły 21,5 mln PLN (+5% m./m. ; +63% r./r.)

**KONSUMENT**

**PEPCO GROUP:** Publikacja prospektu emisyjnego w związku z ofertą publiczną

**ASBIS:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,20 USD dywidendy na akcję

**BENEFIT SYSTEMS:** Uruchomienie 10 placówek leczniczych Zdrofit Zdrowe Miejsce

**OPONEO.PL:** Przychody ze sprzedaży kwiecień'21: 113mln PLN (+2% r./r., YTD +28% r./r.)

**MAKRO:** Płaca minimalna w 2022

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**

**MARVIPOL DEVELOPMENT:** Wniosek zarządu w sprawie wypłaty 0,95 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok

**RAFAKO:** Spółka do końca półrocza liczy na pozyskanie inwestora strategicznego

**PRZEMYSŁ**

**COGNOR:** Podsumowanie konferencji wynikowej

**RYNEK MOTORYZACYJNY:** W kwietniu zarejestrowano o 163,4% więcej nowych samochodów r./r. - Samar

**POZOSTAŁE**

**ACTION:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w kwietniu 2021 roku wyniosły 183mln PLN, +20% r./r.

**PEKABEX:** Zawarcie umowy na realizację trzech budynków mieszkalnych w Rawie Mazowieckiej

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	60 937	1,6%	1,5%	24,5%	37,5%
WIG20	2 047	2,2%	1,7%	20,6%	30,6%
mWIG40	4 485	0,6%	0,4%	27,7%	39,8%
sWIG80	19 723	0,4%	3,7%	41,9%	70,1%
S&P	4 168	0,1%	2,3%	18,8%	46,3%
DAX	15 171	2,1%	-0,3%	21,6%	43,0%
FTSE	7 039	1,7%	3,2%	19,1%	20,3%
Nikkei	29 293	0,0%	-1,9%	25,7%	49,3%
Shanghai Composite	3 443	0,0%	-1,2%	5,2%	20,4%
BIST30 Turcja	1 478	-0,1%	1,7%	13,4%	28,0%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,9%	0,4	-0,3	29,1	-10,6
Rent. obl. 10Y	1,7%	0,6	8,5	42,2	15,9
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-47,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,81	0,1%	-1,4%	0,5%	-10,5%
EUR/PLN	4,58	0,2%	-0,3%	1,5%	0,7%
GBP/PLN	5,30	-0,1%	0,8%	-5,9%	-1,9%
EUR/USD	1,20	0,0%	1,1%	1,1%	11,2%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 790,1	0,3%	2,8%	-1,1%	6,0%
Srebro (USD/toz)	26,7	0,8%	6,1%	-2,1%	79,7%
Płatyna (USD/toz)	1 229	0,0%	-0,9%	5,8%	63,1%
Miedź (USD/t)	9 950	-0,2%	13,2%	25,7%	92,9%
Cynk (USD/t)	2 933	-1,2%	5,7%	10,0%	52,9%
Olów (USD/t)	2 175	-1,1%	10,8%	6,0%	33,3%
Aluminium (USD/t)	2 445	0,7%	9,8%	21,3%	64,7%
Alu. Alloy (USD/t)	2 030	0,0%	-1,0%	3,0%	70,6%
Pallad (USD/toz)	2 982	0,3%	10,8%	28,2%	69,5%
Molibden (USD/lb)	11,6	0,8%	3,9%	2,6%	28,1%
Nikiel (USD/t)	17 896	1,3%	10,4%	-0,7%	49,1%
Ruda żelaza (USD/t)	193,2	1,3%	15,8%	25,6%	132,2%
HCC (USD/t)	112	0,6%	-6,8%	-25,9%	-16,9%
HRC UE (EUR/t)	985	2,1%	13,2%	38,7%	111,8%
Rebar UE (EUR/t)	665	1,1%	0,8%	0,8%	38,5%
Brent (USD/bbl.)	69,2	0,3%	10,2%	16,5%	132,7%
CO2 (EUR/t)	49,5	1,7%	---	29,5%	154,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,0	0,4%	20,1%	3,0%	51,7%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	20,3	1,5%	12,2%	18,4%	68,8%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	24,7	3,4%	28,5%	36,4%	357,0%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	26,4	-0,3%	20,9%	20,8%	234,5%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**PEKAO**

Wyniki za I kw.'21 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 428	1 366	1 203	1 205	1 334	-7%	11%	1 282	1 296
Wynik prowizyjny	614	568	595	656	616	0%	-6%	646	625
Pozostałe przychody	29	93	25	30	51	74%	67%	43	34
<b>Przychody ogółem</b>	<b>2 072</b>	<b>2 026</b>	<b>1 823</b>	<b>1 892</b>	<b>2 000</b>	<b>-3%</b>	<b>6%</b>	<b>1 971</b>	<b>1 955</b>
Koszty operacyjne	-1 250	-875	-849	-875	-1 247	0%	43%	-1 231	-1 215
Wynik operacyjny	821	1 151	974	1 017	753	-8%	-26%	740	740
Saldo rezerw	-331	-474	-277	-496	-176	-47%	-65%	-233	-239
<b>Zysk netto</b>	<b>187</b>	<b>359</b>	<b>371</b>	<b>185</b>	<b>246</b>	<b>31%</b>	<b>33%</b>	<b>200</b>	<b>194</b>
P/E12M trailing	9,9	11,1	13,1	19,0	18,1				
Marża odsetkowa netto	2,90%	2,58%	2,18%	2,18%	2,34%				
CI	60,4%	43,2%	46,6%	46,2%	62,4%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

**ING**

Wyniki za I kw.'21 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 152	1 099	1 136	1 154	1 142	-1%	-1%	1 156	1 148
Wynik prowizyjny	359	344	394	432	428	19%	-1%	398	412
Pozostałe przychody	47	65	19	14	26	-45%	85%	31	28
<b>Przychody ogółem</b>	<b>1 558</b>	<b>1 508</b>	<b>1 548</b>	<b>1 600</b>	<b>1 596</b>	<b>2%</b>	<b>0%</b>	<b>1 585</b>	<b>1 588</b>
Koszty operacyjne	-775	-639	-667	-682	-821	6%	20%	-812	-787
Wynik operacyjny	783	870	882	918	775	-1%	-16%	772	801
Saldo rezerw	-295	-312	-145	-323	-129	-56%	-60%	-217	-191
<b>Zysk netto</b>	<b>267</b>	<b>316</b>	<b>440</b>	<b>314</b>	<b>386</b>	<b>44%</b>	<b>23%</b>	<b>319</b>	<b>351</b>
P/E12M trailing	14,0	15,4	15,2	16,7	15,4				
Marża odsetkowa netto	2,86%	2,56%	2,54%	2,53%	2,43%				
CI	49,7%	42,3%	43,1%	42,6%	51,4%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

**KRUK**

Wstępne wyniki za 1Q'21: zysk netto 30% powyżej konsensusu, EBITDAA 6% powyżej naszych oczekiwań

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21W	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	199	257	335	347	b.d.	-	-	355	361
<b>EBITDAA</b>	<b>326</b>	<b>265</b>	<b>324</b>	<b>321</b>	<b>364</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>342</b>	
EBITDA	5	71	166	137	b.d.	-	-	142	151
EBIT	-7	59,5	155	125	b.d.	-	-	130	136
Zysk netto	-62	43	54	47	127	-	170%	105	98
P/E12M trailing	30,4	39,2	53,2	43,3	13,1				
EV/EBITDAA 12M trailing	5,1	4,9	4,5	4,5	4,4				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Zarząd podwyższył swoją rekomendację wypłaty dywidendy z 8 zł do 11 zł za akcję

**TORPOL**

Wstępne wyniki za 1Q21: zgodne z konsensem

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21W	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	249,0	340,1	397,2	406,0	219,5	-12%	-46%	236,5	231,3
Zysk brutto	17,6	18,9	23,7	39,6	16,5	-6%	-58%		
EBITDA	15,4	16,0	22,1	32,8	b.d.	-	-	14,9	14,9
EBIT	9,8	10,2	16,7	26,9	b.d.	-	-	9,2	9,1
Zysk netto	7,1	6,8	12,4	22,3	6,5	-9%	-71%	7,1	6,4
MBnS	7,1%	5,6%	6,0%	9,8%	7,5%	0,4p.p.	-2,2p.p.	7,2%	
marża netto	2,9%	2,0%	3,1%	5,5%	3,0%	0,1p.p.	-2,5p.p.	3,0%	2,8%
P/E12M trailing	9,7	9,5	9,4	6,5	6,6				
EV/EBITDA 12M trailing	2,3	2,2	2,0	0,4	0,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1154,3	1314,1	88%
WIG20	890,8	1008,0	88%
WIG40	150,0	195,2	77%
sWIG80	67,0	71,4	94%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	126,9	ALR	15,8	MAB	14,4
CDR	125,5	BML	13,0	ASB	6,9
CCC	88,6	MBK	12,0	COG	4,1
PKN	88,2	TEN	11,3	MBR	3,2
ALE	60,1	KER	10,3	TIM	3,0
LPP	53,9	KTY	10,1	GRN	2,5
PKO	53,9	BDX	8,3	TOR	2,4
PZU	46,3	MIL	6,9	MLS	2,1
DNP	44,1	PLW	6,6	ERB	2,0
LTS	38,7	CIE	5,9	BIO	1,3

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CCC	517%	STP	303%	MCI	421%
LPP	244%	DAT	262%	COG	382%
LTS	163%	KTY	226%	TOR	368%
KGH	139%	ASE	209%	BNP	361%
PKN	121%	BDX	203%	TIM	286%
ACP	115%	CIE	166%	ERB	270%
DNP	113%	KRU	161%	VGO	266%
CDR	105%	PLW	160%	GRN	249%
OPL	99%	MBK	156%	DBC	225%
ALE	88%	ALR	155%	LTX	223%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	114,8	13,3%	CDR	161,5	-4,4%
LPP	10 500,0	10,7%	MRC	226,0	-3,7%
KGH	209,4	6,0%	OPL	6,6	-2,4%
DNP	256,5	4,7%	ALE	53,0	-2,0%
LTS	50,5	4,3%	PGE	10,1	-0,8%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
STP	367,0	8,6%	BML	9,9	-10,7%
CAR	315,0	3,6%	DAT	170,00	-6,2%
MBK	241,0	3,2%	SLV	70,0	-3,0%
LVC	126,0	2,4%	TEN	408,8	-2,0%
GTC	7,0	2,2%	OAT	49,4	-1,6%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TIM	31,6	11,5%	MAB	53,8	-10,0%
PBX	23,6	9,8%	PCR	70,5	-5,0%
TOR	13,7	6,7%	FRO	30,9	-3,1%
ERB	67,0	6,3%	MLS	125,0	-3,1%
TRK	2,8	5,7%	ZEP	10,2	-2,9%

**NETIA**
**Przychody i EBITDA w 1Q'21 zgodne z oczekiwaniami**

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	323	327	315	330	324	0%	-2%	322	325
EBITDA	107	116	113	114	112	5%	-2%	111	112
EBIT	17	22	19	13	20	19%	53%	16	15
Zysk netto	13	15	11	8	14	1%	75%	10	8
P/E 12M trailing	37,4	38,0	47,1	41,2	41,1				
EV/EBITDA 12M trailing	5,5	5,5	5,5	5,6	5,5				
zmiana przychodów r./r.	-1%	0%	-1%	2%	0%			-2%	
marża EBITDA	33%	36%	36%	35%	35%			34%	
marża netto	4%	4%	4%	2%	4%			3%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Spadek amortyzacji o 7mln PLN vs. poprzedni kwartał wpłynął pozytywnie na zysk operacyjny i netto.
- Cash flow na poziomie 9mln PLN wobec 8mln PLN w poprzednim roku.
- Capex wzrósł z 74mln PLN do 79mln PLN r/r.
- Dług netto 586mln PLN, 1,3x LTM EBITDA.
- Przychody w B2C -1% r/r do 138mln PLN.
- Przychody w B2B +1% r/r do 181mln PLN.
- W zasięgu szybkiej sieci 1,76 mln gospodarstw (z 1,73 mln q/q). Na własnej sieci spółka ma 445 tys. klientów (wzrost kwartalny o 9 tys., zbliżony do poprzednich okresów).
- Zgodnie z planem w kwietniu uruchomione zostało Data Center pod Warszawą.

**BOWIM**
**Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku**

- Przychody ze sprzedaży 425,1mln PLN, + 97,4mln PLN r./r.
- Zysk operacyjny 46,6mln PLN, +40,6mln PLN r./r.
- Zysk netto 30,6mln PLN, +28,6mln PLN r./r.

**FINANSE**
**PEKAO**
**Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok**

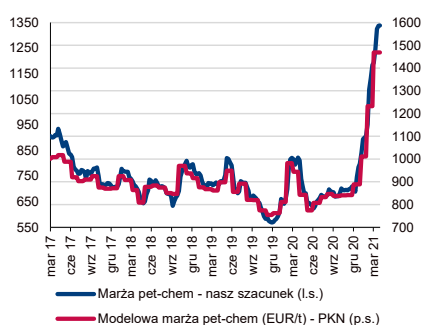
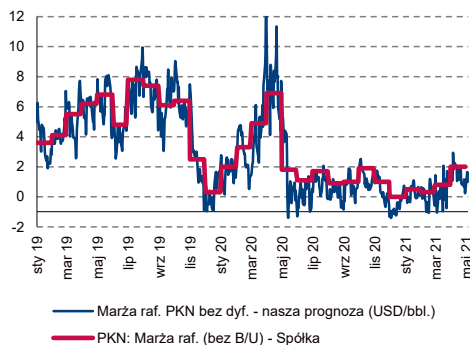
- Kwota 283,9mln PLN (25% zysku za 2020 rok) ma zostać przeznaczona na kapitał rezerwowy
- Kwota 842,5mln PLN (75% zysku za 2020 rok) ma pozostać niepodzielona.

**QUERCUS TFI**
**Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec kwietnia 2021 roku wyniosła 3,45mld PLN, +0,1% m/m**
**PALIWA I CHEMIA**
**PKN ORLEN/PGNIG**
**PKN i PGN podpisały list intencyjny ws. potencjalnej inwestycji w produkcję biometanu**

- Każda ze stron ma wytwarzać ok. 4 mln m<sup>3</sup>/r biometanu. Spółka ma kupować istniejące już biometanownie, budować nowe, wytwarzać i sprzedawać surowiec
- Inwestycja ma się opierać o JV, w szczególności przy wykorzystaniu SPV. Orlen Południe ma być podmiotem dominującym.
- Zgodę na jej utworzenie musi wydać prezes UOKiK
- Wg. PEP 2040 do końca 2030r. 10% gazu transportowanego gazociągami ma stanowić biometan i wodór.

**PKN ORLEN**
**Marże modelowe za kwiecień**

- Marża rafinerijna z dyferencjałem wzrosła z 3 USD do 4,5 USD/bbl. m/m. B/U wzrósł z 2,2 USD do 2,5 USD/bbl. m/m.
- Marża petrochemiczna: 1469 EUR/t vs. 1232 EUR w marcu.
- Marża downstreamowa: 10,7 USD vs. 8,5 USD/bbl. w marcu.

**Modelowa marża petrochemiczna (EUR/t)**

**Modelowa marża rafinerijna bez B/U (USD/bbl.)**


Źródło: Trigon DM, Reuters

**GRUPA AZOTY**

Brak dywidendy za 2020r.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**ENERGETYKA**

**W przyszłości dyskusja nad konsolidacją spółek energetycznych – J. Sasin**

Po wydzieleniu aktywów węglowych, pozostawione w koncernach jednostki ciepownicze i kogeneracyjne będą stopniowo zastępowane jednostkami gazowymi dostosowanymi do zasilania w przyszłości zeroemisyjnym wodorem – MAP.

**RYNEK MIEDZI**

**Propozycja nowych opłat licencyjnych od wydobycia miedzi w Chile zagraża wydobyciu w połowie kopalń w tym kraju - Sonami**

W przypadku zatwierdzenia proponowanych zmian zwiększających opłaty licencyjne za wydobycie miedzi w Chile, połowa kopalń może zostać w przyszłości zmuszona do wstrzymania działalności, ponieważ 11 z 21 kopalń działa obecnie na czwartym kwartylu krzywej kosztowej w Chile. Dzisiaj rząd będzie głosował nad propozycją nowego podatku.

**TMT**

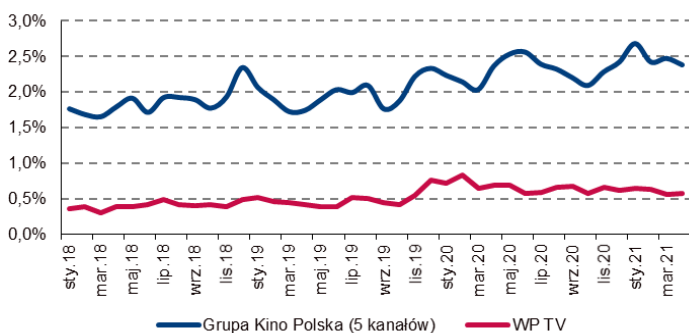
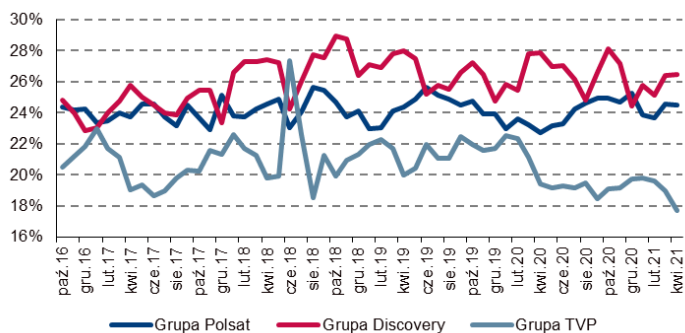
**VERCOM**

Dzisiaj debiut spółki na GPW

**RYNEK TV**

**Wyniki oglądalności w kwietniu 2021**

- Udział w oglądalności w Grupie Polsat (wiek 16-49) wyniósł 24,5% (-0,1p% r/r). W tym kanał główny 9,3% (-0,2p% r/r) i kanały tematyczne 15,3% (+0,2p% r/r, w tym 1,2% kanały Fokus TV i Nova TV nabyte we wrześniu 2020). Największy wzrost odnotował kanał Super Polsat, o 0,14p% r/r do 1,4%, największy spadek Fokus TV o 0,13p% do 0,94%.
- W Grupie Discovery oglądalność wyniosła 26,5% (+0,1p% r/r).
- Grupa TVP miała 17,7% udziału w rynku (-1,3p% r/r).
- Kanał WP TV miał 0,58% udziału w rynku (+0,02p% r/r).
- Kanały Kino Polska (5 polskich kanałów) osiągnęły udział 2,38% (+0,02p% r/r).



## GAMING

### 11 BIT STUDIOS

#### Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

Zysk netto za 2020 rok wyniósł 37,4mln PLN.

### BOOMBIT

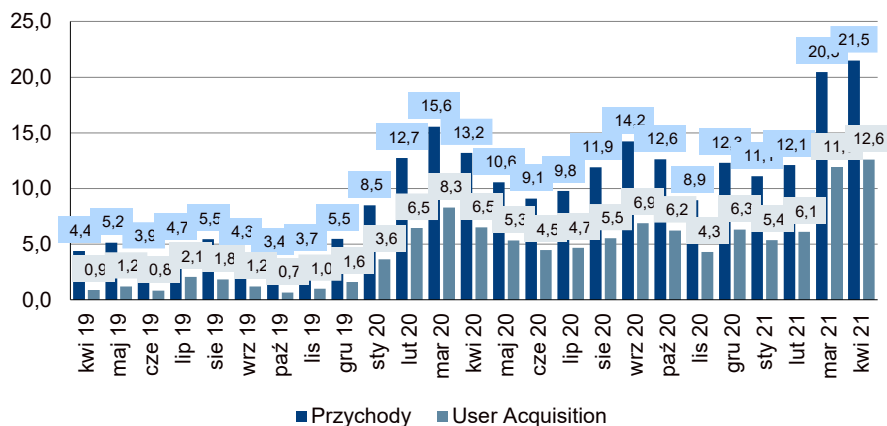
#### Szacunkowe przychody ze sprzedaży w kwietniu wyniosły 21,5 mln PLN (+5% m./m. ; +63% r./r.)

- Koszty UA wyniosły w kwietniu 12,6 mln PLN (+6% m./m. ; +93% r./r.), a koszty prowizji platform 1,4 mln PLN

- Pobrania gier BBT w kwietniu wyniosły 22,7 mln

- Według komunikatu, na dobre wyniki złożyły się m.in. bardzo dobre premiery Shoe Race (hypercasual) i Hunt Royale (GaaS)

- W ostatnim tygodniu kwietnia na rynek trafiły dwa nowe tytuły - „Make It Fly” od TapNice i „Idle Inventor - Factory Tycoon”.



### BLOOBER TEAM

#### Ustalenie daty premiery „Observer: System Redux” na Playstation 4 oraz Xbox One na dzień 16 lipca 2021

- Cena gry wyniesie 29,99 USD/EUR

## KONSUMENT

### PEPCO GROUP

#### Publikacja prospektu emisyjnego w związku z ofertą publiczną

##### # Szczegóły oferty

- Oferta obejmie do 102,7mln akcji (17,9% kapitału zakładowego);

- Liczba akcji oferowanych może zostać zwiększona o 15% w ramach opcji dodatkowego przydziału do maksymalnie 118,1mln akcji (20,5% kapitału zakładowego);

- Przedział cenowy 1 akcji 38-46 PLN (implikowana kapitalizacja spółki 21,9-26,5mld PLN), wartość oferty z uwzględnieniem realizacji dodatkowej opcji 4,5-5,4mld PLN;

- Inwestorom indywidualnym zostanie zaoferowanych do 5% akcji;

- Spółka oraz główny akcjonariusz sprzedający zobowiązali się do niesprzedawania akcji bez pisemnej zgody globalnych koordynatorów przez okres 180 dni od dnia rozpoczęcia notowań;

##### #Harmonogram

- 6-13.05 przyjmowanie zapisów dla inwestorów indywidualnych

- 14.05 – publikacja ceny akcji

- 14-18.05 – przyjmowanie zapisów od inwestorów instytucjonalnych

- 20.05 – przydział akcji

- 26.05 (lub w zbliżonym terminie) – dzień debiutu na giełdzie

##### #Outlook

- W tym roku zarząd spodziewa się wzrostu sprzedaży LFL i lekkiej poprawy marży brutto na sprzedaży;

- CAPEX w 21ok. 250mln EUR, w '22 może spaść do ok. 180mln EUR w związku ze zmniejszonymi nakładami na infrastrukturę.

### ASBIS

#### Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,20 USD dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 17 maja, a termin wypłaty na 27 maja 2021 roku. DY=3,7%.

### BENEFIT SYSTEMS

#### Uruchomienie 10 placówek leczniczych Zdrofit Zdrowe Miejsce

### OPONEO.PL

#### Przychody ze sprzedaży kwiecień'21: 113mln PLN (+2% r./r., YTD +28% r./r.)

### MAKRO

#### Płaca minimalna w 2022

- 12 maja GUS opublikuje wysokość przeciętnego wynagrodzenia w I kw. '21, które jest podstawą do ustalenia minimalnego poziomu wynagrodzenia na kolejny rok;

- Jeśli średnia płaca nie przekroczy 5600 PLN (tj. 2-krotności obecnej płacy minimalnej), to w '22 płaca minimalna będzie wyższa o 103,7 PLN od tegorocznej (tj. +3,7%), natomiast jeśli przekroczy 5600 PLN, to zgodnie z ustawą będzie musiała wzrosnąć o co najmniej 184,70 PLN (tj. +6,6%).

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### MARVIPOL DEVELOPMENT

#### Wniosek zarządu w sprawie wypłaty 0,95 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok

Dzień dywidendy proponuje się ustalić na 10 czerwca, a termin wypłaty na 18 czerwca 2021 roku, DY=10,1%. RN pozytywnie oceniła wniosek zarządu w sprawie wypłaty dywidendy. ZWZA jest zwołane na dzień 1 czerwca 2021 roku.

### RAFAKO

Spółka do końca półrocza liczy na pozyskanie inwestora strategicznego

## PRZEMYSŁ

### COGNOR

#### Podsumowanie konferencji wynikowej

- Decyzje dotyczące obecnego safeguardu mają zapasć w czerwcu, w tym samym miesiącu poznamy więcej szczegółów związanych z CBAM
- Jeżeli koniunktura na rynku stali się utrzyma, remont stalowni będzie przesunięty i nowe moce produkcyjne w Gliwicach pojawią się z opóźnieniem
- W ostatnich tygodniach ceny pręta wzrosły do 3050 PLN/t po spadku do 2900-2950 PLN/t na koniec marca'21
- Widoczna jest większa dynamika zamówień w motoryzacji niż budownictwie w ostatnich tygodniach

### RYNEK MOTORYZACYJNY

#### W kwietniu zarejestrowano o 163,4% więcej nowych samochodów r./r. - Samar

W okresie styczeń-kwiecień zarejestrowano 183 tys. aut, o 31,76% więcej r./r.

## POZOSTAŁE

### ACTION

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w kwietniu 2021 roku wyniosły 183mln PLN, +20% r./r.

Marża utrzymuje się na poziomie ok. 7,1%.

### PEKABEX

Zawarcie umowy na realizację trzech budynków mieszkalnych w Rawie Mazowieckiej

Wartość umowy wynosi 6% przychodów za 2020 rok.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### ALL IN! GAMES: Otrzymanie wezwania przez spółkę The Knights of Unity do wykonania umowy

Spółka The Knight of Unity oczekuje dokonania cesji wszelkich umów dystrybucyjnych dotyczących gry „Tools Up!” oraz przeniesienia na The Knights of Unity administracji kontem na każdej z platform sprzedażowych lub usunięcia gry z platformy, jeżeli przeniesienie administracji nie jest możliwe.

### CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED: Spółka planuje emisję akcji stanowiących do 20% udziału w obecnym kapitale zakładowym

Emisja miałaby być przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

### ERBUD: Podpisanie umowy z podwykonawcą o wartości 23,5mln PLN netto na prace przy budowie centrum dystrybucyjnego Lidl Oleśnica

### INSTAL KRAKÓW: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,50 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 8 lipca, a termin wypłaty na 20 lipca 2021 roku. DY=5%.

### INTERBUD-LUBLIN: Zawarcie umowy najmu lokalu w inwestycji Węglin Retail Park

Umowa najmu ze spółką z branży gastronomicznej została zawarta na okres 5 lat. Wartość umowy wynosi ok. 1,5mln PLN netto.

### SFINKS POLSKA: KNF żąda zawieszenia obrotu akcjami 10 spółek

KNF skierowała do GPW żądanie zawieszenia obrotu akcjami Baltic Bridge, Fast Finance, Invista, Noble Financials, Novavis Group, One, Sfinks, Elektrociepłownia Będzin, Braster i IDM. Powodem zawieszenia było nieprzekazanie skonsolidowanego raportu rocznego za 2020 rok.

### TIM: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w kwietniu 2021 roku wyniosły 101mln PLN, +49,7% r./r.

W okresie styczeń-kwiecień 2021 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 363,1mln PLN, co oznacza wzrost o 28,2% r./r.

### ZPC OTMUCHÓW: Turecka spółka Kervan Gida kupuje 100% akcji ZPC Otmuchów i PWC Odra za kwotę 23,5mln EUR

Kwota ta będzie podlegać korekcie o zadłużenie netto i wartość kapitału obrotowego grupy na dzień zamknięcia transakcji.

## INSIDER TRADING

### CDRL

Value Fund Poland Activist FIZ, podmiot związany z członkiem RN, kupił 703 akcje @ 20,45 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### BUDIMEX

Ferrovial zgłosił kandydatury p. Ignacio Garcia Bilbao oraz p. Dariusza Blochera na członków RN.

### MEX POLSKA

Śmierć członka RN p. Tadeusza Zawadzkiego.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### BOWIM

Wolumen: 87,6 tys. @ 4,00  
% kapitału: 0,45

### CCC

Wolumen: 18,3 tys. @ 109,20  
% kapitału: 0,03

### ELEMENTAL ASIA

Wolumen: 241,3 tys. @ 10,00  
% kapitału: 4,02

### ORANGE POLSKA

Wolumen: 152 tys. @ 6,60  
% kapitału: 0,01

### PGE

Wolumen: 98 tys. @ 10,21  
% kapitału: 0,01

### SHOCKWORK GAMES

Wolumen: 62 tys. @ 2,65  
% kapitału: 1,13

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

### ASM GROUP: Zwołanie NWZA na dzień 31 maja w sprawie zmian w składzie RN

Akcjonariusza mają również omówić wybrane działania byłego prezesa zarządu p. Adama Stańczaka i podjąć uchwałę w zakresie jego odpowiedzialności wobec spółki.

### ATM GRUPA: Zwołanie ZWZA na dzień 1 czerwca w sprawie wypłaty 0,15 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 7 czerwca, a termin wypłaty na 15 czerwca 2021 roku. DY=3,6%.

### BIOMED-LUBLIN: Zwołanie ZWZA na dzień 1 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok

Akcjonariusze mają zdecydować m.in. o przeznaczeniu kwoty 4,4mln PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych.

### FASING: Zwołanie ZWZA na dzień 1 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

### GAMING FACTORY: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,27 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 14 maja, a termin wypłaty na 24 maja 2021 roku. DY=1,8%.

### INTROL: Uchwała NWZA w sprawie połączenia z PWP Katowice i zmian w statucie spółki

### TARCZYŃSKI: Zwołanie ZWZA na dzień 31 maja w sprawie wypłaty 1,50 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 7 czerwca, a termin wypłaty na 14 czerwca 2021 roku. DY=3,06%.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**czwartek, 6 maja 2021**

ZYWIEC Dzień w yplaty dywidendy (16 PLN na akcje)

**piątek, 7 maja 2021**

VENTUERIN Dzień w yplaty dywidendy (0,07 PLN na akcje)

NEUCA Ostatni dzien notowania z prawem do dywidendy (10 PLN na akcje)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>czwartek, 6 maja 2021</b>					
8:00	Niemcy	Zamówienia w przemyśle R/R	mar		0,056
8:00	Norwegia	Produkcja przemysłowa R/R	mar		0,015
8:00	Norwegia	Produkcja manufaktur R/R	mar		0,008
8:00	Rumunia	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		-0,012
8:45	Francja	Eksport	mar		38.70 mld
8:45	Francja	Import	mar		43.90 mld
8:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	mar		-5.20 mld
9:00	Słowacja	Handel detaliczny R/R	kw i		-0,147
10:00	Norwegia	Stopa procentowa			0
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		-0,029
12:00	Irlandia	Produkcja przemysłowa R/R	kw i		0,428
12:00	Irlandia	Stopa bezrobocia	maj		0,058
13:00	UK	Stopa procentowa			0,001
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy R/R			0,042
	Czechy	Stopa procentowa			0,0025
<b>piątek, 7 maja 2021</b>					
8:00	Norwegia	Rezerwy w alutowe	kw i		650.88 mld
8:45	Francja	Bilans obrotów kapitałowych	mar		0.30 mld
8:45	Francja	Bilans obrotów bieżących	mar		-2.60 mld
8:45	Francja	Bilans obrotów finansowych	mar		8.50 mld
9:00	Czechy	Eksport	mar		309.48 mld
9:00	Czechy	Import	mar		293.95 mld
9:00	Czechy	Produkcja przemysłowa R/R	mar		-0,026
9:00	Czechy	Bilans handlu zagranicznego	mar		15.53 mld



TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[m In PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Sprzedaj	19,5	28,7	-32%	3 742	27,4	13,4	10,9	0,6	0,5	0,5	2%	4%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Trzymaj	70,0	69,0	1%	10 179	16,6	18,6	15,8	0,8	0,8	0,8	5%	4%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	178	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	40,0	41,0	-2%	5 357	8,1	16,6	16,2	0,7	0,7	0,7	8%	4%	4%
ING	ING	Sprzedaj	161,0	173,6	-7%	22 585	13,8	13,2	12,2	1,2	1,1	1,1	8%	8%	9%
mBank	MBK	Trzymaj	220,0	241,0	-9%	10 210	---	---	116,9	0,6	0,7	0,7	-2%	-12%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,9	4,0	-28%	4 906	---	---	---	0,6	0,9	1,0	-9%	-47%	-21%
Pekao	PEO	Sprzedaj	73,5	80,9	-9%	21 234	14,5	13,2	12,9	0,8	0,8	0,8	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	34,5	34,7	0%	43 325	12,0	16,2	12,9	1,0	1,0	1,0	8%	6%	7%
Santander	SPL	Sprzedaj	205,0	222,1	-8%	22 696	101,9	124,8	95,5	0,8	0,8	0,8	1%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	190,0	186,0	2%	3 536	10,2	9,9	10,0	1,6	1,5	1,4	16%	15%	14%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	32,7	16%	28 220	1190,0	9,2	9,5	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 In PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Kupuj	613,0	520,0	18%	1 229	54,0	21,4	10,8	36,0	13,1	6,9	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		58,2	-	942	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	44,0	37,5	17%	378	13,1	11,8	10,3	8,5	7,9	7,5	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	75,0	53,0	41%	54 243	52,1	41,4	31,1	28,5	23,6	18,5	2%	1%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	64,3	59,4	8%	925	8,3	11,2	10,8	6,5	7,8	7,3	-4%	-8%	8%
Ambra	AMB	Kupuj	25,0	22,2	13%	560	16,1	13,8	12,8	8,0	7,1	6,5	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	180,0	153,0	18%	1 190	10,2	10,9	10,4	5,4	5,2	5,1	26%	-7%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		31,3	-	6 876	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	53,0	34,2	55%	587	64,5	33,8	24,7	23,8	20,0	15,9	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		22,7	-	583	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	35,9	11%	1 200	15,6	14,9	14,3	10,1	9,5	9,1	8%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	75,0	69,6	8%	5 777	14,1	14,5	14,3	2,8	2,6	2,3	29%	26%	30%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	39,8	21%	2 065	16,2	15,3	14,4	8,0	7,4	6,9	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		47,3	-	1 831	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	13,5	10,4	30%	1 358	11,1	10,9	9,6	8,4	8,2	7,2	8%	0%	3%
Azoty	ATT	Zawieszona		37,1	-	3 682	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	915,0	899,0	2%	2 602	198,8	18,4	14,8	14,9	8,9	8,0	5%	3%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		23,1	-	784	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	31,8	-20%	427	25,9	20,9	18,2	10,0	8,4	7,1	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	370,0	291,0	27%	7 429	18,1	16,0	24,3	9,0	8,7	13,3	17%	10%	2%
CCC	CCC	Trzymaj	105,0	114,8	-9%	6 299	---	105,7	26,7	12,8	10,2	7,7	4%	2%	6%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	185,0	161,5	15%	16 269	24,5	21,4	23,9	16,2	15,0	15,9	3%	11%	5%
Celon	CLN	Zawieszona		47,2	-	2 124	67,6	46,9	33,5	30,9	24,8	19,4	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	44,4	40,6	9%	2 137	9,0	11,7	11,6	5,5	5,9	5,8	1%	-6%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	262,0	230,0	14%	1 871	15,2	14,6	14,4	6,3	5,9	5,6	12%	7%	9%
Comp	CMP	Kupuj	62,0	54,0	15%	320	5,1	17,0	13,9	3,6	4,8	4,4	4%	34%	18%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	34,0	28,8	18%	18 432	3,7	13,7	13,7	2,7	6,4	6,4	9%	2%	4%
Dadelo	DAD	Trzymaj	25,0	25,9	-4%	297	63,1	47,6	35,3	35,7	27,6	21,1	-5%	-4%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,0	-	1 343	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		256,5	-	25 147	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	146,6	9%	3 723	11,7	11,6	12,0	8,8	8,9	9,6	18%	4%	6%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,3	-	1 762	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,4	-	2 007	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		52,7	-	1 261	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	47,7	21%	2 000	13,0	14,5	14,3	7,3	7,8	7,6	13%	8%	9%
GTC	GTC	Zawieszona		7,0	-	3 379	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	400,0	315,0	27%	4 463	11,6	11,8	11,1	9,0	8,8	8,2	6%	3%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	12,2	29,5	-59%	3 459	---	---	13393	11,0	5,8	4,8	-33%	-13%	-8%
Kęty	KTY	Kupuj	667,0	606,0	10%	5 835	13,2	13,6	13,1	9,2	9,3	8,9	7%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	250,0	209,4	19%	41 880	9,7	9,7	12,4	5,6	5,5	6,4	6%	5%	8%
LiveChat	LVC	Restricted		126,0	-	3 245	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	56,6	50,5	12%	9 336	8,4	7,9	8,1	4,4	3,4	3,1	---	---	---
LPP	LPP	Kupuj	10 400,0	10 500,0	-1%	19 450	30,7	25,5	22,6	10,8	9,9	9,1	1%	4%	3%
Mabion	MAB	Zawieszona		53,8	-	869	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	120,0	85,0	41%	568	12,1	10,2	9,2	8,0	6,7	5,9	6%	5%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona		9,4	-	390	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		29,3	-	127	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona		5,8	-	1 953	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	815,0	680,0	20%	3 029	18,2	16,8	15,5	11,5	10,3	9,5	7%	4%	6%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	26,2	12%	1 179	9,2	10,9	13,3	7,1	6,8	7,9	5%	12%	27%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		49,4	-	687	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	65,0	51,2	27%	714	19,2	17,9	16,2	9,4	8,3	7,4	3%	10%	5%
Orange	OPL	Trzymaj	7,8	6,6	19%	8 622	33,3	22,1	23,0	4,8	4,4	4,6	6%	1%	4%
PBKM	BKM	Zawieszona		79,6	-	733	18,2	15,1	12,7	11,1	12,6	12,3	2%	2%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	86,0	68,1	26%	2 013	34,8	25,7	38,5	26,3	19,3	27,2	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	9,6	10,1	-5%	18 950	---	11,4	13,1	4,7	4,9	4,7	14%	-11%	-5%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,5	18%	37 651	11,6	10,6	13,3	4,2	3,8	4,1	23%	-3%	4%
PGS Software	PSW	Restricted		13,6	-	383	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	74,1	69,1	7%	29 538	6,7	7,5	6,6	5,0	5,4	5,0	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	684,0	457,2	50%	3 018	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		82,0	-	3 726	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	62,0	57,0	9%	808	31,9	25,7	23,5	13,4	11,1	10,1	-2%	5%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		32,5	-	473	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	14,2	13,9	2%	453	8,3	7,7	7,1	5,3	4,8	4,4	10%	9%	9%
Sanok	SNK	Restricted		22,1	-	594	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	367,0	12%	2 048	10,8	13,2	14,4	3,9	3,8	3,6	2%	10%	17%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	3,3	7%	5 822	68,5	3,0	4,9	4,9	4,4	4,2	1%	-1%	4%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	764,0	408,8	87%	2 971	15,9	12,5	9,7	12,8	7,6	5,6	7%	10%	15%
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	799	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	900,0	600,0	50%	900	14,3	12,0	11,6	7,4	6,4	6,0	5%	3%	8%
Wielton	WLT	Zawieszona		10,9	-	658	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	116,0	99,2	-	2 896	21,4	19,0	16,9	11,5	10,5	9,3	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
<b>Banki</b>													
Alior	ALR	27,4	13,4	10,9	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	18%	67%	107%
BNPPL	BNPPPL	16,6	18,6	15,8	0,8	0,8	0,8	0,0%	1,5%	1,3%	12%	7%	42%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-6%	-24%
Handlowy	BHW	8,1	16,6	16,2	0,7	0,7	0,7	2,4%	9,2%	4,5%	0%	6%	14%
ING	ING	13,8	13,2	12,2	1,2	1,1	1,1	3,0%	3,6%	3,8%	-4%	1%	35%
mBank	MBK	---	---	116,9	0,6	0,7	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	10%	24%	27%
Millennium	MIL	---	---	---	0,6	0,9	1,0	0,0%	0,0%	0,0%	2%	5%	68%
Pekao	PEO	14,5	13,2	12,9	0,8	0,8	0,8	3,9%	5,2%	5,7%	11%	23%	64%
PKO BP	PKO	12,0	16,2	12,9	1,0	1,0	1,0	0,0%	4,2%	4,6%	4%	21%	68%
Santander	SPL	101,9	124,8	95,5	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,5%	0,4%	1%	15%	50%
Erste Group	EBS AV	17,9	12,5	10,0	0,9	0,8	0,8	4,0%	4,7%	5,2%	6%	15%	64%
Komerční Banka	KOMB CP	15,7	13,8	11,5	1,1	1,0	1,0	4,3%	7,0%	7,9%	-3%	-6%	23%
Moneta Bank	MONET CP	15,5	13,6	10,4	1,4	1,3	1,3	5,4%	8,9%	8,6%	-2%	1%	51%
OTP Bank	OTP HB	12,8	10,1	8,7	1,3	1,2	1,1	2,0%	2,5%	3,4%	4%	4%	52%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Finanse inne</b>													
GPW	GPW	13,0	14,5	14,3	7,3	7,8	7,6	5,2%	5,5%	5,7%	2%	8%	22%
Kruk*	KRU	10,2	9,9	10,0	1,6	1,5	1,4	4,1%	4,8%	6,4%	0%	6%	152%
PZU*	PZU	1190,0	9,2	9,5	1,5	1,5	1,5	8,6%	0,0%	10,7%	-5%	7%	15%
Votum	VOT	12,5	8,1	5,9	9,2	5,9	4,1	1,7%	4,0%	7,4%	-10%	20%	59%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,6	13,1	11,9	2,3%	2,5%	2,7%	-3%	3%	-4%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,4	16,6	15,2	13,0	10,1	8,8	2,6%	2,9%	3,2%	3%	-5%	9%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,0	8,6	6,3	0,7	0,7	0,6	3,0%	5,5%	8,7%	1%	21%	118%
doValue (KRU)*	DOV IM	62,8	14,7	10,5	3,4	2,9	2,5	4,4%	6,7%	7,4%	3%	2%	78%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,8	4,7	4,5	0,8	0,6	0,6	---	---	---	6%	25%	82%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	30,1	---	6,6	0,8	0,7	0,6	0,2%	4,6%	6,1%	3%	1%	62%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,6	11,2	9,7	1,7	1,5	1,4	4,6%	4,9%	5,4%	5%	27%	118%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,7	13,1	11,1	1,0	0,8	0,9	---	---	---	9%	9%	57%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,3	8,0	7,4	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,4%	6,0%	0%	3%	20%

<b>Paliwa</b>													
Lotos	LTS	8,4	7,9	8,1	4,4	3,4	3,1	0,0%	2,1%	4,3%	10%	26%	-15%
MOL	MOL	7,9	7,3	6,3	3,6	3,3	3,0	4,6%	4,9%	5,4%	-1%	-4%	4%
PGNIG	PGN	11,6	10,6	13,3	4,2	3,8	4,1	1,6%	2,3%	3,9%	1%	13%	81%
PKN Orlen	PKN	6,7	7,5	6,6	5,0	5,4	5,0	5,1%	5,1%	5,1%	4%	18%	18%
A2A	A2A IM	16,8	14,8	14,6	7,4	6,9	6,7	5,0%	5,3%	5,3%	5%	11%	36%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	5,2	9,7	3,6	4,8	5,0	1,6%	---	---	24%	79%	159%
Centrica	CNA LN	14,5	9,3	8,4	3,1	2,8	2,6	0,0%	0,1%	0,1%	1%	8%	43%
Enegas	ENG SM	12,6	12,6	12,8	10,0	10,0	10,2	9,2%	9,1%	9,2%	0%	3%	-9%
Gazprom	GAZPRX	4,3	4,1	4,0	4,2	3,8	3,7	10,2%	12,5%	12,1%	6%	7%	27%
MOL	MOL HB	7,9	7,3	6,3	3,6	3,3	3,0	4,6%	5,0%	5,5%	0%	-4%	6%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,3	6,0	5,8	5,5	4,1	4,2	5,9%	8,1%	9,3%	-2%	16%	0%
OMV	OMV AV	8,7	7,9	7,9	3,5	3,1	3,0	4,4%	4,6%	4,8%	2%	25%	49%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	17,0	7,2	6,0	8,5	5,0	4,8	5,6%	9,6%	13,2%	0%	-9%	7%

\*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
<b>Chemia</b>													
<b>Ciech</b>	<b>CIE</b>	<b>9,0</b>	<b>11,7</b>	<b>11,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>7%</b>	<b>27%</b>	<b>10%</b>
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-15%	-17%	10%
CF Industries	CF US	19,0	21,3	20,3	7,1	7,5	6,9	2,4%	2,4%	2,4%	10%	16%	91%
Solvaya	SOLB BB	16,2	13,8	12,2	6,9	6,3	5,9	3,4%	3,5%	3,6%	3%	17%	52%
Mosaic	MOS US	12,1	14,3	13,4	6,1	6,8	6,7	0,7%	0,8%	0,8%	13%	26%	223%
Sisecam	SISE TI	10,2	7,0	6,4	4,9	4,2	3,6	2,7%	3,3%	3,9%	3%	0%	59%
Yara International	YAR NO	13,3	13,3	12,4	7,1	7,1	6,8	0,6%	0,6%	1,1%	1%	8%	34%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	11,8	5,6	7,2	1,1	1,1	1,0	---	---	---	-5%	10%	10%
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	---	---	<b>13392,5</b>	<b>11,0</b>	<b>5,8</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-13%</b>	<b>-16%</b>	<b>135%</b>
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>	<b>12,4</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>6,4</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>183%</b>
Antofagasta	ANTO LN	20,5	21,6	21,3	6,1	6,3	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	8%	28%	138%
BHP	BHP AU	12,6	12,9	15,3	5,4	5,6	6,4	5,1%	5,1%	4,2%	8%	13%	63%
First Quantum	FM CN	20,3	12,4	12,1	6,4	5,1	4,6	0,0%	0,2%	0,2%	12%	29%	281%
Freeport	FCX US	15,4	13,5	16,9	6,7	5,6	5,1	0,6%	1,1%	1,0%	19%	31%	384%
Glencore	GLEN LN	9,5	11,2	11,2	4,7	4,7	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	8%	21%	117%
Rio Tinto	RIO LN	7,4	10,3	12,8	4,0	5,2	6,2	0,1%	0,1%	0,1%	14%	15%	80%
SoutherCopper	SCCO US	19,3	19,8	19,7	9,9	10,4	10,1	3,3%	3,3%	3,1%	2%	2%	124%
Vale	VALE US	11,4	4,6	5,8	2,9	3,5	4,3	---	---	---	13%	20%	166%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	14,3	16,2	15,3	7,8	7,8	7,8	6,0%	5,7%	5,9%	7%	16%	35%
<b>Enea</b>	<b>ENA</b>	<b>11,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	---	---	---	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>25%</b>	<b>18%</b>	<b>62%</b>
Energa	ENG	---	7,0	7,3	4,6	4,5	---	0,0%	0,6%	---	2%	1%	3%
PEP	PEP	33,0	39,3	33,3	0,0	17,2	14,3	---	---	---	-14%	31%	188%
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	---	<b>11,4</b>	<b>13,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>39%</b>	<b>48%</b>	<b>170%</b>
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>68,5</b>	<b>3,0</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>	<b>208%</b>
ZE PAK	ZEP	---	33,8	---	0,8	0,7	0,7	---	---	---	-4%	9%	37%
Endesa	ELE SM	13,7	13,2	12,9	7,9	7,9	8,1	5,8%	5,4%	5,4%	-2%	3%	10%
Enel	ENEL IM	15,5	14,6	13,6	7,1	7,0	6,8	4,6%	4,8%	5,2%	-3%	-2%	37%
Energias de Portugal	EDP PL	20,2	18,6	17,5	8,3	8,1	8,0	4,2%	4,4%	4,6%	-11%	-11%	20%
RWE	RWE GY	19,8	17,5	21,2	7,4	7,2	8,0	2,9%	3,0%	3,1%	-7%	-13%	19%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	---	<b>40,4</b>	<b>16,6</b>	<b>10,6</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>5%</b>
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>CPS</b>	<b>3,7</b>	<b>13,7</b>	<b>13,7</b>	<b>2,7</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-4%</b>	<b>0%</b>	<b>18%</b>
Netia	NET	37,5	44,8	44,8	5,7	5,5	5,4	---	---	1,7%	7%	9%	49%
<b>Orange PL</b>	<b>OPL</b>	<b>33,3</b>	<b>22,1</b>	<b>23,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>	<b>-2%</b>
Wirtualna Polska	WPL	21,4	19,0	16,9	11,5	10,5	9,3	1,0%	2,0%	2,0%	-1%	11%	50%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,4	14,7	13,0	5,5	5,1	4,6	3,7%	4,0%	4,3%	-1%	8%	27%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,5	9,4	8,9	3,8	3,6	3,6	5,2%	5,8%	4,9%	0%	4%	4%
O2 Czech Republic	TELEC OP	13,7	14,3	15,2	7,0	7,1	7,2	3,0%	3,0%	3,0%	2%	2%	23%
Telekom Austria	TKA AV	12,2	10,1	9,4	4,6	4,3	4,1	3,9%	4,5%	4,7%	4%	9%	11%

**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
<b>IT</b>													
Asseco BS	ABS	15,6	14,9	14,3	10,1	9,5	9,1	5,6%	6,1%	6,7%	-4%	-6%	0%
Asseco PL	ACP	14,1	14,5	14,3	2,8	2,6	2,3	4,5%	4,5%	4,5%	0%	3%	-2%
Asseco SEE	ASE	16,2	15,3	14,4	8,0	7,4	6,9	2,5%	3,0%	3,5%	-2%	2%	25%
Comarch	CMR	15,2	14,6	14,4	6,3	5,9	5,6	2,2%	2,2%	4,3%	3%	19%	10%
Comp	CMP	5,1	17,0	13,9	3,6	4,8	4,4	0,0%	0,0%	2,3%	-4%	-8%	-8%
LiveChat	LVC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	6%	114%
PGS Software	PSW	19,4	16,9	15,1	11,7	10,4	---	5,2%	5,9%	---	2%	-2%	28%
Sygnity	SGN	9,5	5,1	9,2	0,0	5,3	4,7	---	---	---	-9%	5%	203%
Atos (ACP)	ATO FP	8,0	8,1	7,1	3,9	3,2	2,8	1,9%	2,4%	2,7%	-3%	-15%	-13%
Capgemini (ACP)	CAP FP	23,5	19,1	17,0	11,2	10,1	9,0	1,3%	1,5%	1,7%	2%	18%	70%
SAP (ACP)	SAP GR	22,2	23,0	22,6	16,5	15,3	13,9	1,6%	1,7%	1,8%	6%	7%	10%

**Gry**

11 bit	11B	54,0	21,4	10,8	36,0	13,1	6,9	0,0%	0,0%	4,1%	-6%	5%	21%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	-10%	41%
BoomBit	BBT	25,9	20,9	18,2	10,0	8,4	7,1	1,4%	1,9%	2,3%	32%	82%	55%
CD Projekt	CDR	24,5	21,4	23,9	16,2	15,0	15,9	7,3%	1,9%	2,2%	-18%	-45%	-55%
PCF Group	PCF	34,8	25,7	38,5	26,3	19,3	27,2	0,0%	---	0,0%	-16%	-14%	--
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	2,8%	3,4%	4,5%	-16%	-29%	7%
Ten Square Games	TEN	15,9	12,5	9,7	12,8	7,6	5,6	2,6%	3,0%	4,6%	-21%	-21%	-9%
Activision	ATVI US	24,3	20,8	19,7	15,9	13,4	12,3	0,5%	0,5%	0,6%	-7%	-11%	24%
Electronic Arts	EA US	25,1	22,6	20,4	16,0	15,0	14,2	0,1%	0,2%	0,2%	-2%	-2%	20%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	0%	36%	43%
Take-Two	TTWO US	27,9	28,4	20,7	18,2	18,3	13,0	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-19%	31%
Ubisoft	UBI FP	24,9	23,2	19,8	8,4	7,9	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-28%	-15%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,1	12,8	10,8	0,0%	0,0%	---	-4%	-5%	28%

**Konsument - Odzież i obuwie**

CCC	CCC	---	105,7	26,7	12,8	10,2	7,7	0,0%	0,0%	2,3%	14%	23%	158%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	33%	31%	58%
LPP	LPP	30,7	25,5	22,6	10,8	9,9	9,1	0,0%	0,0%	0,0%	20%	36%	72%
VRG	VRG	---	29,7	14,0	8,5	6,2	5,5	0,0%	0,1%	1,5%	26%	31%	43%
Wittchen	WTN	61,0	18,8	14,2	5,6	4,4	3,9	---	2,7%	3,5%	26%	43%	75%
Adidas	ADS GR	119,9	34,6	26,5	16,5	13,5	12,1	1,2%	1,5%	1,8%	-6%	-6%	31%
Asos	ASC LN	44,8	34,6	32,2	15,4	13,4	10,7	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	6%	106%
Foot Locker	FL US	13,0	11,7	11,3	5,7	5,3	4,3	1,9%	2,1%	2,2%	9%	25%	166%
H&M	HMB SS	274,4	33,8	23,3	9,6	8,2	7,5	2,8%	3,5%	3,9%	5%	15%	67%
Hugo Boss	BOSS GR	---	40,3	20,2	6,8	5,5	5,1	2,1%	3,7%	4,5%	17%	40%	74%
Inditex	ITX SM	69,8	29,6	25,4	12,5	11,2	10,4	3,0%	3,3%	3,5%	8%	18%	38%
Next	NXT LN	36,8	17,9	15,9	11,8	11,1	10,2	0,0%	0,0%	0,0%	3%	3%	75%
Nike	NKE US	42,2	33,4	28,5	30,2	24,7	20,9	0,8%	0,9%	1,0%	-4%	-9%	49%
Zalando	ZAL GR	94,9	94,2	76,0	31,2	27,7	20,8	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-10%	82%

**Konsument - FMCG**

Dino	DNP	40,4	31,7	25,6	19,1	15,3	12,3	0,0%	0,5%	2,4%	-5%	-3%	54%
Eurocash	EUR	37,4	22,2	17,0	5,8	5,5	5,8	3,8%	4,5%	5,4%	-8%	9%	-30%
Carrefour	CA FP	13,0	11,9	10,6	4,0	3,6	3,0	3,3%	3,7%	4,0%	7%	12%	26%
Jeronimo Martins	JMT PL	25,8	22,9	19,9	6,7	6,1	5,7	2,2%	2,5%	2,7%	5%	16%	0%
Marr	MARR IM	520,3	44,0	22,5	17,1	12,2	10,9	2,7%	3,6%	3,8%	6%	7%	76%

Tesco	TSCO LN	22,0	12,0	10,8	6,6	6,2	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-9%	-4%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	-----	-----	-----

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	---	---	---	19%	82%	149%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	95%	239%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>52,1</b>	<b>41,4</b>	<b>31,1</b>	---	---	---	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-781%</b>	<b>-2461%</b>	<b>#N/A N/A</b>
AmRest	EAT	---	---	---	---	8,3	---	0,0%	0,0%	---	-5%	3%	22%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,1</b>	<b>10,9</b>	<b>9,6</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>	<b>7,2</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>5%</b>	<b>20%</b>	<b>134%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>198,8</b>	<b>18,4</b>	<b>14,8</b>	<b>14,9</b>	<b>8,9</b>	<b>8,0</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,0%</b>	<b>16%</b>	<b>7%</b>	<b>16%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>11,6</b>	<b>11,8</b>	<b>11,1</b>	<b>9,0</b>	<b>8,8</b>	<b>8,2</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-5%</b>	<b>13%</b>	<b>68%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>18,2</b>	<b>16,8</b>	<b>15,5</b>	<b>11,5</b>	<b>10,3</b>	<b>9,5</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>43%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>19,2</b>	<b>17,9</b>	<b>16,2</b>	<b>9,4</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>17%</b>	<b>22%</b>	<b>114%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	34,2	19,1	---	---	---	4,3%	---	2,5%	18%	30%	94%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	71,2	30,4	15,9	8,5	7,3	0,0%	0,0%	0,1%	1%	16%	120%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	154,5	30,5	28,1	7,9	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	0%	69%
Sodexo (BFT)	SW FP	43,3	19,4	16,2	13,9	9,1	7,9	1,3%	2,7%	3,1%	0%	9%	29%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,5	16,9	15,1	12,7	12,4	11,2	0,0%	0,0%	0,0%	3%	21%	43%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,5	14,5	14,2	10,0	9,0	---	---	---	---	13%	28%	103%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,8	10,8	10,4	7,1	6,2	5,2	2,5%	3,1%	4,2%	9%	51%	203%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,3	20,6	18,4	15,5	15,0	14,2	0,0%	0,0%	0,0%	9%	25%	41%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	41,3	18,9	7,8	6,1	4,2	0,0%	0,0%	1,9%	6%	39%	60%
Brinker (EAT)	EAT US	20,5	12,9	11,2	10,9	8,1	7,4	0,1%	2,2%	2,5%	-8%	-3%	230%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,3	7,0	2,2%	2,4%	2,8%	0%	11%	41%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,8	17,5	16,5	3,0%	3,2%	3,4%	5%	16%	41%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	23,4	20,2	18,4	1,7%	1,7%	1,9%	0%	7%	56%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,7	26,5	23,4	16,2	14,4	13,0	0,8%	0,9%	1,0%	4%	8%	31%
TUI (RBW)	TUI LN	---	20,3	15,2	283,9	6,1	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	10%	28%	132%

**Deweloperzy i budownictwo**

Atal	1AT	12,6	8,8	7,8	---	---	---	6,4%	8,4%	9,2%	12%	14%	75%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>18,1</b>	<b>16,0</b>	<b>24,3</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>	<b>13,3</b>	<b>2,8%</b>	<b>5,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-6%</b>	<b>-10%</b>	<b>39%</b>
Develia	DVL	18,8	10,0	10,0	6,3	7,3	8,2	7,7%	7,3%	7,3%	21%	30%	54%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>11,7</b>	<b>11,6</b>	<b>12,0</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>	<b>9,6</b>	<b>6,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,8%</b>	<b>5%</b>	<b>25%</b>	<b>91%</b>
Echo	ECH	8,5	---	---	12,6	14,9	---	---	---	---	-6%	0%	3%
GTC	GTC	---	---	---	14,5	14,6	13,0	1,0%	1,4%	1,6%	-2%	4%	-5%
Torpol	TOR	7,5	7,2	---	12,8	19,4	---	9,5%	---	---	14%	4%	80%
Unibep	UNI	9,9	9,4	10,4	5,3	6,1	7,0	4,0%	5,1%	5,4%	-2%	-7%	33%

**Biotechnologia**

Celon Pharma	CLN	78,3	1348,6	98,3	37,8	55,1	35,5	0,2%	0,4%	0,5%	-5%	7%	46%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-33%	143%	139%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>19,0</b>	<b>12,6</b>	<b>9,5</b>	<b>10,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,3</b>	---	---	---	<b>-11%</b>	<b>-7%</b>	<b>1%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	29%	47%
OncoArendi	OAT	7,2	12,1	21,1	6,1	10,3	18,0	---	---	---	---	-4%	271%
PBKM	BKM	39,8	110,6	50,4	19,9	22,6	16,8	---	---	0,4%	---	3%	31%
Synektik	SNT	49,8	20,3	15,0	---	---	---	---	2,0%	2,7%	---	4%	108%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,0	13,1	11,3	15,0	9,8	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-6%	4%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-2%	48%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	-14%	6%	172%

**Transport**

Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	13%	98%
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	<b>13,2</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>-1%</b>	<b>39%</b>	<b>70%</b>

Ryanair (ENT)	RYA ID	---	260,8	12,7	---	25,7	8,1	0,0%	0,0%	0,2%	-1%	7%	79%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	283,0	14,4	---	14,9	6,7	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	0%	83%

**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
<b>Przemysł</b>													
<b>AC Autogaz</b>	<b>ACG</b>	<b>13,1</b>	<b>11,8</b>	<b>10,3</b>	<b>8,5</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,7%</b>	<b>8,0%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>
Alumetal	AML	8,3	11,2	10,8	6,5	7,8	7,3	4,9%	5,1%	5,9%	2%	8%	56%
Ambra	AMB	16,1	13,8	12,8	8,0	7,1	6,5	3,2%	3,2%	3,2%	17%	12%	43%
Amica	AMC	10,2	10,9	10,4	5,4	5,2	5,1	2,3%	2,6%	2,6%	1%	0%	64%
Apator	APT	13,1	8,3	11,8	4,9	6,2	5,8	4,8%	6,2%	6,4%	-1%	-1%	28%
Arctic Paper	ATC	4,5	5,2	5,4	2,9	2,6	2,6	4,7%	6,7%	5,8%	-10%	-3%	49%
Astarta	AST	16,1	4,0	4,2	3,5	2,7	3,2	0,4%	1,7%	2,0%	15%	4%	272%
<b>Boryszew</b>	<b>BRS</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>0%</b>	<b>10%</b>	<b>-9%</b>
Famur	FMF	7,1	10,3	13,1	3,6	3,8	3,7	0,0%	0,0%	1,9%	-5%	-7%	14%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>8,5</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>7,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,1%</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>	<b>113%</b>
Forte	FTE	16,7	11,5	11,4	7,7	8,1	8,8	3,0%	4,4%	4,4%	7%	21%	205%
Kernel	KER	3,8	4,9	5,3	3,5	4,2	4,2	0,8%	2,2%	3,5%	0%	-6%	40%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>13,2</b>	<b>13,6</b>	<b>13,1</b>	<b>9,2</b>	<b>9,3</b>	<b>8,9</b>	<b>7,4%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>8%</b>	<b>24%</b>	<b>67%</b>
Mangata	MGT	12,1	10,2	9,2	8,0	6,7	5,9	5,3%	3,5%	5,3%	18%	32%	49%
Mercator Medical	MRC	2,7	5,0	12,3	1,3	1,6	2,3	5,8%	5,6%	3,0%	-35%	-37%	366%
MFO	MFO	6,3	7,4	6,7	5,1	5,4	5,5	2,3%	3,5%	---	23%	45%	140%
Newag	NWG	9,2	10,9	13,3	7,1	6,8	7,9	7,6%	5,7%	3,8%	9%	-3%	19%
Rawlplug	RWL	8,3	7,7	7,1	5,3	4,8	4,4	2,4%	2,4%	2,4%	17%	29%	111%
Sanok Rubber	SNK	18,3	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-9%	96%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>14,9</b>	<b>14,4</b>	<b>13,7</b>	<b>9,7</b>	<b>8,9</b>	<b>8,5</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>13%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>10,8</b>	<b>13,2</b>	<b>14,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>10%</b>	<b>14%</b>	<b>166%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>14,3</b>	<b>12,0</b>	<b>11,6</b>	<b>7,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-6%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>
Wielton	WLT	25,3	10,9	10,1	10,0	6,5	5,6	---	---	---	24%	33%	195%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,1	9,4	9,2	2,0%	2,5%	2,1%	1%	7%	16%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,8	11,8	9,9	2,2%	2,4%	2,8%	-4%	2%	101%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,2	4,8	4,5	5,9%	5,5%	6,2%	-1%	-2%	111%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,2	6,1	5,7	4,3%	3,9%	4,2%	-4%	13%	77%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	14,0	11,3	9,1	1,5%	2,0%	2,4%	3%	-2%	117%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,5	7,2	6,3	2,9%	3,5%	4,2%	-10%	-10%	71%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,6	7,0	7,3	2,1%	2,3%	---	5%	28%	130%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	19,3	14,2	12,2	1,9%	2,0%	2,1%	3%	23%	121%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,2	20,1	18,1	1,5%	1,7%	1,8%	-7%	15%	93%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,5	8,5	7,2	1,5%	2,7%	3,1%	7%	12%	46%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,9	8,4	7,9	2,2%	2,9%	2,9%	-2%	14%	70%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,4	10,1	9,3	2,3%	2,5%	2,6%	-6%	7%	56%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	5,7	5,0	---	---	---	17%	26%	154%
Kaiser (KTY)	KALU US	49,5	23,6	20,2	10,7	8,3	---	2,1%	2,2%	---	24%	39%	113%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	65,0	12,0	11,8	5,6	5,3	5,1	3,3%	3,6%	3,9%	3%	39%	130%
Alstom (NWG)	ALO FP	27,5	23,3	17,5	20,5	13,6	10,6	0,9%	1,2%	1,6%	5%	7%	39%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	12,7	8,7	6,8	0,1%	0,0%	0,0%	-12%	39%	68%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,7	5,9	4,8	2,6%	2,8%	3,4%	2%	7%	32%
Stadler Rail (NWG)	SRA IL SW	25,4	19,2	17,4	14,1	11,5	9,7	2,4%	3,1%	3,7%	-1%	5%	10%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	100,5	7,3	5,9	1,0%	1,3%	2,0%	-2%	4%	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*

**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.