

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**

**DINO POLSKA:** Wyniki za 1Q21: 7% LFL, lekka poprawa marży EBITDA, mocny OCF  
**GRUPA KĘTY:** Wyniki I kw.'21: kolejne pozytywne zaskoczenie na wynikach w SOG  
**GRUPA AZOTY:** Szacunkowe wyniki za 1Q21  
**VIGO SYSTEM:** Wyniki I kw.'21  
**PGS SOFTWARE:** Wyniki za 1Q'21  
**AC AUTOGAZ:** Wyniki I kw.'21

**FINANSE**

**PEKAO:** Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku  
**ING:** Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku  
**PKO BP:** Bank rozpozna w 2021 roku 320-330mln PLN zysku z tytułu transakcji FX związanych z ugodami CHF  
**BANKI:** Dzisiaj o 10:00 odbędzie się posiedzenie Sądu Najwyższego w sprawie kredytów CHF  
**KRUK:** Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 11 PLN dywidendy na akcję, DY=5,8%

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**

**ENERGETYKA:** M. Klimatu liczy, że w listopadzie/grudniu odbędzie się druga tura tegorocznych aukcji OZE – I. Zyska, M. Klimatu  
**PGE:** Finalizacja transakcji projektów offshore z Orsted

**TMT**

**NETIA:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q21  
**COMP:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q20  
**SYGNITY:** Spółka jako jedyna złożyła ofertę na utrzymanie i rozwój systemu poboru podatków dla MF  
**TELEKOMUNIKACJA:** W wyniku wezwania Grupa Orange zwiększyła udziały w Orange Belgium do 77%

**GAMING**

**RYNEK GIER:** Newzoo prognozuje spadek rynku gier w 2021 r. o 1,1%

**BIOTECH**

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

**KONSUMENT**

**ASBIS:** Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku  
**VRG:** Przychody za kwiecień'21: 35mln PN (+20% r./r., YTD -9% r./r.)

**PRZEMYSŁ**

**FAMUR:** Podpisanie umowy z LW Bogdanka w sprawie modernizacji i dostaw maszyn do wydobycia węgla kamiennego  
**WIELTON:** Uzyskanie zgody na przedłużenie terminu realizacji inwestycji wspieranej przez ŁSSE  
**COGNOR:** Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

**Notowania**

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

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,9%	2,4	-0,3	29,1	-10,6
Rent. obl. 10Y	1,7%	0,9	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/MWh)	20,3	1,5%	12,2%	18,4%	68,8%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	24,7	3,4%	28,5%	36,4%	357,0%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	26,4	-0,3%	20,9%	20,8%	234,5%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**DINO POLSKA**

Wyniki za 1Q21: 7% LFL, lekka poprawa marży EBITDA, mocny OCF

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	2220	2465	2676	2764	2761	24%	0%	2753	2782
Przychody LFL	20,3%	7,8%	12,4%	11,4%	7,0%	-13,3p.p.	-4,4p.p.	6,5%	
Saldo poz. dział. oper.	-1	2	1	1	-1	-	-	0	
EBITDA	190	239	294	313	243	28%	-23%	234	239
EBIT	144	191	243	260	188	31%	-28%	177	182
Zysk netto	104	148	188	204	145	39%	-29%	135	139
Liczba sklepów	1257	1302	1371	1473	1532	22%	4%		
Przychody / sklep	1,77	1,89	1,95	1,88	1,80	2%	-4%		
Koszty sprzed. i market. / sklep (tys.)	301	310	315	309	320	7%	4%		
Powierzchnia sklepowa (tys. m2)	487	505	533	573	597	23%	4%		
MBnS	24,5%	25,0%	26,1%	26,9%	25,5%	1,0p.p.	-1,3p.p.	26,2%	
Wskaźnik SG&A	18,0%	17,4%	17,1%	17,5%	18,7%	0,7p.p.	1,2p.p.	19,8%	
Marża EBITDA	8,6%	9,7%	11,0%	11,3%	8,8%	0,2p.p.	-2,5p.p.	8,5%	
OCF	20	118	311	371	193	+	-48%		
CAPEX	-229	-207	-246	-319	-367	60%	15%		
FCF	-226	-104	51	38	-186	-	-		
ND/EBITDA	1,3	1,3	1,1	1,0	1,1	-0,2	0,1		
P/E12M trailing	53,9	49,2	42,4	37,5	35,2				
EV/EBITDA 12M trailing	32,2	30,1	26,6	24,3	23,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Centrum dystrybucyjne w Sieroniowicach zostanie uruchomione w 2Q'21, a otwarcie centrum dystrybucyjnego w Sierpcu jest planowane na 2H'21.

**GRUPA KĘTY**

Wyniki I kw.:21: kolejne pozytywne zaskoczenie na wynikach w SOG

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21W
<b>Razem: sprzedaż</b>	<b>829</b>	<b>888</b>	<b>920</b>	<b>897</b>	<b>990</b>	<b>19%</b>	<b>10%</b>	<b>980</b>
SOG: Sprzedaż	245	254	231	208	284	16%	37%	279
SWW: Sprzedaż	318	324	328	310	371	16%	20%	392
SSA: Sprzedaż	335	384	439	447	411	23%	-8%	379
Wyłączenia: Sprzedaż	-70	-73	-78	-69	-76	-	-	-70
<b>Razem: EBITDA</b>	<b>146</b>	<b>187</b>	<b>198</b>	<b>142</b>	<b>200</b>	<b>37%</b>	<b>41%</b>	<b>185</b>
SOG: EBITDA	50	71	64	44	77	54%	76%	66
SWW: EBITDA	37	43	51	40	52	41%	31%	52
SSA: EBITDA	61	74	89	58	74	20%	26%	70
Inne: EBITDA	-3	-2	-6	-1	-3	-	-	-3
<b>EBIT</b>	<b>108</b>	<b>152</b>	<b>162</b>	<b>104</b>	<b>162</b>	<b>50%</b>	<b>56%</b>	<b>149</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>83</b>	<b>121</b>	<b>129</b>	<b>97</b>	<b>137</b>	<b>65%</b>	<b>42%</b>	<b>118</b>
P/E12M trailing	17,4	15,2	14,0	12,9	11,5			
EV/EBITDA 12M trailing	11,1	9,9	9,1	9,1	8,4			
<b>marża EBITDA</b>	<b>17,6%</b>	<b>21,1%</b>	<b>21,5%</b>	<b>15,8%</b>	<b>20,2%</b>	<b>2,6%</b>	<b>4,4%</b>	<b>18,9%</b>
opakowania giętkie	20,4%	28,2%	27,5%	21,0%	27,1%	-	-	23,6%
wyroby wyciskane	11,7%	13,4%	15,7%	12,9%	14,1%	-	-	13,3%
systemy aluminiowe	18,2%	19,4%	20,4%	13,0%	17,9%	-	-	18,5%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, W - Wstępne, PZ - Prognoza Zarządu

**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%

**GRUPA AZOTY**

Szacunkowe wyniki za 1Q21

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons
Przychody	3 104	2 269	2 416	2 736	3 362	8%	13%	3 542	3 527
<b>EBITDA</b>	<b>438</b>	<b>315</b>	<b>250</b>	<b>319</b>	<b>405</b>	-8%	27%	<b>540</b>	<b>510</b>
Nawozy	292	162	199	168	262	-10%	-16%	310	310
Tworzywa	2	-14	-8	-12	8	-	-	20	20
Chemia	93	109	0	63	80	-14%	-	150	150
Energetyka	25	19	18	36	28	10%	101%	30	30
Pozostałe	26	40	40	64	28	10%	58%	30	30
<b>EBITDA skor.</b>	<b>438</b>	<b>191</b>	<b>191</b>	<b>244</b>		-	27%		
EBIT	248	124	62	122		-	98%	350	313
<b>Zysk netto</b>	<b>181</b>	<b>15</b>	<b>31</b>	<b>85</b>	<b>86</b>	-52%	172%	<b>228</b>	<b>213</b>
Marża EBITDA	14%	14%	10%	12%	12%			15%	14%
Marża EBIT	8%	5%	3%	-	0%			10%	9%
Marża zysku netto	6%	1%	1%	3%	3%			6%	6%
P/E 12m trailing	14,4	18,2	21,1	12,0	17,2				

Źródło: Dane spółki, PAP - mediana konsensusu

- Wyniki za 1Q21 są gorsze od naszych prognoz i oczekiwań konsensusu. EBITDA wyniosła 405 mln PLN, vs. nasza prognoza 540 mln i konsensus 510 mln PLN (o 21% niżej). Zysk netto wyniósł 86 mln PLN, a wpływ wyceny instr. finansowych zabezpieczających przepływy z Polimerów Police na saldo finansowe wyniósł -90,1 mln PLN.

- EBITDA w nawozach wyniosła 262 mln PLN, oczekiwaliśmy 310 mln. Zanotowano wyższe ceny sprzedaży nawozów r/r, jednak większy wpływ miał wzrost kosztów surowców, głównie gazu.

- EBITDA w tworzywach wyniosła +8 mln PLN i nie odbiegała istotnie od naszej prognozy +20 mln. Wzrosły ceny produktów r/r, przy wyższych cenach benzenu i niższych cenach fenolu r/r.

- EBITDA w chemii wyniosła zaledwie 80 mln PLN, przy naszej prognozie 150 mln. Wpływ wyższych cen alkoholi OXO, melaminy i plastyfikatorów został ograniczony przez ceny surowców.

- EBITDA w ZAP wyniosła 107,7 mln PLN, zysk netto 33,4 mln PLN. EBITDA w PCE wyniosła 61,2 mln PLN, 15 mln PLN zysku netto.

- Publikacja CF za 1Q21: 13 maja.

**VIGO SYSTEM**

Wyniki I kw.'21

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	kons.
Przychody	12,4	13,9	12,9	14,3	14,6	18%	2%	14,6	b.d.
EBITDA	5,5	7,0	5,9	8,2	6,9	26%	-16%	7,6	b.d.
EBIT	4,0	5,4	4,3	6,5	5,2	31%	-21%	5,9	b.d.
Zysk netto	2,6	5,6	3,8	20,5	5,4	106%	-74%	5,6	b.d.
P/E12M trailing	38,3	29,6	29,4	14,6	13,4				
EV/EBITDA 12M trailing	26,0	21,2	20,9	18,6	17,6				
zmiana przychodów r./r.	8%	65%	8%	29%	18%				
marża EBITDA	44,2%	50,1%	45,5%	57,3%	47,3%			52,0%	-
marża EBIT	32,1%	38,9%	33,3%	45,9%	35,7%			40,7%	-
marża netto	21,2%	40,2%	29,7%	#####	37,0%			38,6%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

**PGS SOFTWARE**

Wyniki za 1Q'21

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q
Przychody	39,5	31,3	33,2	38,7	43,4	10%	12%
EBITDA	6,3	4,7	5,9	6,6	11,1	76%	67%
EBIT	5,8	4,3	5,5	6,2	10,7	85%	71%
Zysk netto	3,1	5,5	4,8	6,2	8,1	163%	32%
P/E 12M trailing	15,6	16,4	18,0	19,6	15,6		
EV/EBITDA 12M trailing	13,2	14,2	17,0	14,6	13,5		
zmiana przychodów r.	13%	-13%	-14%	10%	10%		
marża EBITDA	16%	15%	18%	17%	26%		
marża EBIT	15%	14%	17%	16%	25%		
marża netto	8%	18%	14%	16%	19%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Sytuacja rynkowa pozostaje korzystna, popyt mocno przewyższa podaż, co pozwala na wysokie wzrosty, ale rekrutacja nowych członków zespołów pozostaje mocno utrudniona.

- W pierwszym kwartale zniknęły upusty „covidowe” dla klientów i rozpoczął się proces podnoszenia cen, co nadal nie kompensuje jeszcze inflacji wynagrodzeń.

- Negatywny wpływ na wyniki odpisu na należność od klienta na około 100 tys. EUR.

- Negatywna wycena instrumentów finansowych z uwagi na osłabienie PLN (wynik finansowy netto -2,0mln PLN).

- Zarząd spodziewa się, że drugi kwartał będzie bardzo podobny do pierwszego. Nie widać osłabienia popytu, rekrutacja będzie sezonowo trudniejsza, na przychody wpłynie kalendarz urlopowy co może spowodować nieco niższy wzrost sprzedaży niż w pierwszym kwartale.

- Gotówka netto na koniec kwartału 44mln PLN.

**AC AUTOGAZ**

Wyniki I kw.'21

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	kons.
Przychody	62,4	32,3	51,9	38,6	50,9	-18%	32%	50,9	b.d.
EBITDA	16,0	10,8	13,3	7,7	11,3	-29%	48%	11,8	b.d.
EBIT	13,4	8,2	10,5	4,8	8,5	-37%	79%	8,8	b.d.
Zysk netto	11,6	6,5	8,8	4,1	7,0	-40%	72%	7,0	b.d.
P/E12M trailing	9,8	10,6	11,4	11,8	13,9				
EV/EBITDA 12M trailing	6,7	7,4	8,0	8,3	9,2				
zmiana przychodów r./r.	-2%	-44%	-6%	-17%	-18%				
marża EBITDA	25,6%	33,4%	25,5%	19,8%	22,2%			23,1%	-
marża EBIT	21,5%	25,3%	20,2%	12,3%	16,7%			17,3%	-
marża netto	18,5%	20,1%	16,8%	10,6%	13,8%			13,7%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**FINANSE**
**PEKAO**
**Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku**

- Bank liczy na uzyskanie zgody KNF na wypłatę w drugiej połowie 2021 roku dywidendy z zysku za 2020 rok.
- Wpływ przejścia wybranych aktywów i zobowiązań Idea Banku na wyniki może być w całym 2021 roku lekko pozytywny.
- Spodziewana dalsza poprawa marży odsetkowej netto.
- Zarząd spodziewa się w kolejnych kwartałach kosztów ryzyka na poziomie 50-60bps, ale w przypadku utrzymania korzystnej koniunktury liczy na jeszcze niższe wartości.

**ING**
**Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku**

- Zarząd jest umiarkowanie optymistyczny, jeśli chodzi o poziom kosztów ryzyka w kolejnych kwartałach 2021 roku.
- Niepewność prawna, związana z rozstrzygnięciem kwestii walutowych kredytów mieszkaniowych, powstrzymuje klientów banku od zawierania uгод. Bank ma wole kilkadziesiąt klientów do zawarcia uгод, natomiast wszyscy się wstrzymują póki nie będzie jakiejś sytuacji przesądzającej.
- Bank raczej nie planuje wypłaty dywidendy jeszcze w tym roku.
- Zarząd nie oczekuje istotnych oszczędności na powierzchni biurowej.

**PKO BP**
**Bank rozpozna w 2021 roku 320-330mln PLN zysku z tytułu transakcji FX związanych z ugodami CHF**

- W I kw.'21 bank rozpozna z tej kwoty ok. 145-155mln PLN zysku.
- Bank zabezpieczył 14,2mld PLN ekspozycji walutowej na poczet potencjalnych uгод.

**BANKI**
**Dzisiaj o 10:00 odbędzie się posiedzenie Sądu Najwyższego w sprawie kredytów CHF**

Sprawa III CZP 6/21 ma zostać rozstrzygnięta przez siedmiu sędziów SN. Mają oni odpowiedzieć na dwa pytania postawione w styczniu przez Rzecznika Finansowego:

1. Czy w przypadku: a) stwierdzenia przez sąd nieważności umowy kredytu denominowanego lub indeksowanego w walucie obcej lub b) uznania za niedozwolone postanowień umownych przewidujących indeksację kredytu do waluty obcej, gdzie po usunięciu z niej postanowień niedozwolonych umowa kredytu nie może być dalej wykonywana, stronom umowy przysługują roszczenia, o których mowa w przepisie art. 410 § 2 k.c. w zw. z art. 405 k.c.?
2. W przypadku odpowiedzi pozytywnej na powyższe pytanie: "Czy świadczenia nienależne stron powstają w wyniku: a) odpadnięcia podstawy prawnej (conditio causae finita), czy też b) nieważności czynności prawnej zobowiązującej do świadczenia (conditio sine causa)?"

**KRUK**
**Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 11 PLN dywidendy na akcję, DY=5,8%**
**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA**
**M. Klimatu liczy, że w listopadzie/grudniu odbędzie się druga tura tegorocznych aukcji OZE – I. Zyska, M. Klimatu**
**PGE**
**Finalizacja transakcji projektów offshore z Orsted**

- PGE i Orsted, po ziszczeniu się warunków zawieszających, sfinalizowały transakcję dot. budowy morskich farm wiatrowych o mocy do 2,5 GW.
- Podmioty z grupy Orsted objęły udziały stanowiące 50% kapitału zakładowego spółek Elektrownia Wiatrowa Baltica – 2 (EWB2) oraz Elektrownia Wiatrowa Baltica - 3 (EWB3) za łączną cenę ok. 686 mln PLN.
- "Cena uwzględnia w szczególności wkłady wniesione przez PGE na rzecz spółek po podpisaniu umowy inwestycyjnej. Po spełnieniu ustalonych założeń odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Orsted będą zobowiązane do wniesienia do EWB2 and EWB3 dodatkowych wkładów, które mogą wynieść łącznie do 1.024 mld PLN!"

## TMT

### NETIA

#### Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q21

- Rozbudowa sieci tylko na nowych osiedlach deweloperskich. Poza tymi projektami jedynie upgrade sieci, spółka nie inwestuje w nowych miastach.
- Zarząd podtrzymuje wątpliwości odnośnie części regulowanej sieci OPL, która trafiła do FiberCo i oczekuje na odpowiedź regulatora w tej kwestii (kwestia oferowania dostępu na nowych zasadach łącz podlegających dotychczas regulacji).
- Nadal trwają rozmowy o przejęciach.
- Netia nie prowadzi obecnie dyskusji na temat wydzielenia infrastruktury.

### COMP

#### Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q20

- Dopłata za udziały w PayTel będzie mniejsza niż spółka zakładała jeszcze latem ubiegłego roku. Zamknięcie gospodarki obniżyło transakcyjność co wpłynie na finalną kwotę.
- Duży spadek kapitału pracującego w 4Q20 związany z jednej strony z realizacjami płatności przez administrację publiczną przed końcem roku, z drugiej z terminami rozliczeń z dostawcami zapadającymi w styczniu.

#### # Kasy fiskalne

- Po nadchodzącym etapie fiskalizacji w Polsce będzie używanych około 650 tys. kas online, z których znaczna część nie ma wbudowanej infrastruktury płatnościowej. Spółka planuje dostarczać tym podatnikom rozwiązania łączące kasy fiskalne z funkcjonalnościami umożliwiającymi przyjmowanie płatności.
- Oczekiwany wzmożony popyt na urządzenia fiskalne od dużej części podatników z branży HoReCa przed rozpoczęciem sezonu urlopowego.
- Po 2021 roku spółka oczekuje kontrybucji do sprzedaży kas związanej z rynkiem odtworzeniowym (żywność 5-7 lat).

#### # Projekt w Kenii

- Projekt realizowany w Kenii: rynek szacowany na około 600 tys. urzędzeń, największa fiskalizacja online na kontynencie afrykańskim, sklepy objęte są obowiązkiem fiskalizacji online na bazie urzędzeń. Rynek kenijski jest rynkiem referencyjnym dla kilku innych afrykańskich krajów gdzie Comp jest już obecny.

#### # Segment IT

- W ramach prognozy EBITDA zakładającej 120mln PLN w 2021 większa będzie kontrybucja segmentu detalicznego, ale wyniki powinien poprawić także segment IT.
- Backlog w IT wynosi 185mln PLN i jest o kilkanaście mln wyższy r/r.

#### # M/platform

- M/platform powinno nadal mieć ujemny wpływ na EBITDA w 2021, a przychody na poziomie maksymalnie kilkanaście mln.
- W 2022 oczekiwany wyraźny wzrost przychodów w projekcie M/platform (więcej sklepów i producentów, usługi dodane w tym system lojalnościowy).

### SYGNITY

#### Spółka jako jedyna złożyła ofertę na utrzymanie i rozwój systemu poboru podatków dla MF

Wartość oferty to 5,1mln PLN brutto.

### TELEKOMUNIKACJA

W wyniku wezwania Grupa Orange zwiększyła udziały w Orange Belgium do 77%

## BIOTECH

### MEDICALGORITHMICS

#### Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok

Zarząd proponuje przeznaczyć kwotę 21,2mln PLN na kapitał zapasowy.

## GAMING

### RYNEK GIER

#### Newzoo prognozuje spadek rynku gier w 2021 r. o 1,1%

- Według prognoz, rynek będzie się musiał zmierzyć z efektem wysokiej bazy spowodowanej pandemią COVID-19. W ocenie autorów raportu, na dynamikę rynku w 2021r. wpłynie niedobór półprzewodników oraz zmiany w polityce Apple
- Newzoo oczekuje spadku rynku gier PC o 2,8% r./r. oraz spadku rynku gier konsolowych o 8,9%. Spadek rynku gier stacjonarnych ma wynikać m.in. z przesunięcia prac deweloperskich w segmencie gier AAA
- Z drugiej strony, Newzoo oczekuje wzrostu rynku gier mobilnych o 4,4% w 2021 r.
- Newzoo oczekuje CAGR wzrostu rynku w latach 2019-23 na poziomie 7,2%
- Wzrost rynku gier w 2020 r. wyniósł według szacunków ok. 23,1% w porównaniu z 2019r.

## KONSUMENT

### ASBIS

#### Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku

- Zarząd spodziewa się bardzo dobrych wyników w II kwartale
- Nie widać podstaw do zmiany prognozy
- Firma nie odczuwa problemów z dostępnością sprzętu elektronicznego
- Spółka liczy na utrzymanie marży brutto na sprzedaży powyżej 6% w całym roku
- Grupa rozgląda się za akwizycjami, szczególnie w krajach, w których jest już obecna
- W planach jest budowa nowego magazynu na Cyprze
- Rozważana jest sprzedaż dwóch budynków.

**VRG**

Przychody za kwiecień'21: 35mln PLN (+20% r./r., YTD -9% r./r.)

mIn PLN	kwi.19	kwi.20	kwi.21	y/y	YTD'19	YTD'20	YTD'21	y/y
<b>Przychody</b>	<b>83,1</b>	<b>29,1</b>	<b>34,9</b>	<b>19,9%</b>	<b>297,3</b>	<b>226,6</b>	<b>207,0</b>	<b>-8,6%</b>
Segment odzieżowy	55,2	22,1	17,5	-20,8%	187,6	145,4	103,6	-28,7%
Segment jubilerski (W.Kruk)	25,1	6,9	17,4	152,2%	97,3	81,1	103,5	27,6%
Przychody / m2 - segment odzieżowy	1293	487	426	-13%				
Przychody / m2 - segment jubilerski	2475	639	1563	145%				
<b>Marża brutto na sprzedaży</b>	<b>54,4%</b>	<b>35,3%</b>	<b>46,2%</b>	<b>10,9p.p.</b>	<b>50,5%</b>	<b>46,0%</b>	<b>47,2%</b>	<b>1,2p.p.</b>
Powierzchnia handlowa (tys. m2)	52,6	53,5	52,2	-2,4%				

Źródło: Trigon DM, Dane spółki

**PRZEMYSŁ**
**FAMUR**

Podpisanie umowy z LW Bogdanka w sprawie modernizacji i dostaw maszyn do wydobycia węgla kamiennego

Wartość umowy to 62mln PLN netto.

**WIELTON**

Uzyskanie zgody na przedłużenie terminu realizacji inwestycji wspieranej przez ŁSSE

- Termin na poniesienie wydatków inwestycyjnych uległ przedłużeniu do 31 grudnia 2022 roku, a termin zakończenia inwestycji do 31 grudnia 2023 roku

- W grudniu 2018 roku Wielton informował, że otrzyma od Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej od 16,8mln PLN do 21,84mln PLN wsparcia inwestycji związanej z rozbudową posiadanej infrastruktury produkcyjnej, montażowej i serwisowej istniejącego zakładu w Wieluniu oraz w miejscowościach Urbanice i Widoradz w gminie Wieluń.

**COGNOR**

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Korzystna sytuacja dla spółki co do cen surowców się utrzymuje
- Konkurencjom którzy używają rudy żelaza i koksu, mierzą się ze wzrostem kosztów emisji CO2
- Wyniki II kwartału prawdopodobnie słabsze niż w rekordowym I kwartale
- Za pozytywny wynik grupy odpowiada głównie budownictwo, a najwięcej zarabia huta w Gliwicach
- Portfel zamówień dla branży motoryzacyjnej coraz bardziej wypełniony
- Jeśli sytuacja na rynku pogorszy się w III kwartale, to inwestycja w Gliwicach zakończona zostanie w III kwartale
- W ciągu 2-3 tygodni powinna być znana rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty dywidendy
- Jeśli Liberty Steel nie będzie w stanie zapłacić za przejęcie Huty Częstochowa, Cognor przyjrzy się ponownie tej transakcji.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**
**BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH:** NREP NSF IV Holding ogłasza przymusowy wykup 45,8 tys. akcji @ 22,30 PLN za papier

Przymusowy wykup rozpocznie się 7 maja, a zakończy 12 maja 2021 roku.

**BOWIM:** Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,12 PLN dywidendy na akcję, DY=1,4%

**ELEKTROTIM:** Zawarcie umowy z E&W Sp. z o.o. ZOL w sprawie prac przy budowie farmy wiatrowej Żółkiewka

Wartość umowy to 8,5mln PLN netto.

**FEERUM:** Spółka umiarkowanie optymistycznie ocenia tegoroczne perspektywy

W związku z dużymi wzrostami cen stali, spółka podnosi ceny produktów, aby utrzymać marżę.

**KLABATER:** Przesunięcie terminu premiery gry „The Amazing American Circus” na dzień 12 sierpnia 2021 roku

**MO-BRUK:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 20,15 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 16 czerwca, a termin wypłaty na 30 czerwca 2021 roku. DY=5,7%.

**T-BULL:** W wyniku wezwania p. January Ciszewski nabędzie 391 akcji

**WORK SERVICE:** Gi Group nie planuje podniesienie ceny w wezwaniu na akcje spółki

W opinii Gi Group cena 1,45 PLN za papier jest godziwa.

**INSIDER TRADING**
**GRUPA KAPITAŁOWA IMMOBILE**

MJT, podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 12,8 tys. akcji @ 2,97 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH**
**ALUMETAL**

Aviva OFE zgłosił kandydaturę p. Pawła Małycki na stanowisko członka RN.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### LPP

Wolumen: 126 @ 10 415,00  
% kapitału: 0,01

### SPYROSOFT

Wolumen: 500 @ 236,00  
% kapitału: 0,05

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH:** Zwołanie ZWZA na dzień 2 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok  
Akcjonariusze mają zdecydować m.in. o przeznaczeniu ubiegłorocznego zysku netto w kwocie 979,1tys. PLN na kapitał zapasowy.

**CI GAMES:** Zwołanie ZWZA na dzień 2 czerwca w sprawie ustanowienia Programu Motywacyjnego oraz w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok

**INTROL:** Zwołanie ZWZA na dzień 1 czerwca w sprawie wypłaty 0,46 PLN dywidendy na akcję

- Łącznie na dywidendę miałyby trafić 11,8mln PLN z kapitału rezerwowego
- Dniem ustalenia prawa do dywidendy ma być 17 czerwca, a dniem wypłaty 2 lipca 2021 roku
- DY=8,9%.

**MEDINICE:** Uchwała NWZA w sprawie emisji 1,07 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru

- Nowe akcje stanowiąc będą 16,7% podwyższonego kapitału
- Cena emisyjna będzie nie niższa niż 30 PLN
- Pozyskane z emisji środki spółka planuje przeznaczyć na przyspieszenie prac badawczych na projektach własnych oraz pozyskanie nowych rozwiązań pojawiających się na rynku. W planach Medinice jest także rozszerzenie portfolio m.in. o projekt SMI, czyli dwa wynalazki, nad którymi spółka chce pracować wspólnie z ośrodkiem badawczym Utrecht Medical Centre.

**REMAK-ENERGOMONTAŻ:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

**ULMA:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 7,62 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 14 maja, a termin wypłaty na 28 maja 2021 roku. DY=10,8%.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**piątek, 7 maja 2021**

VENTUERIN	Dzień w yplaty dyw idendy (0,07 PLN na akcje)
NEUCA	Ostatni dzien notowan z praw em do dyw idendy (10 PLN na akcje)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartosc
<b>piątek, 7 maja 2021</b>					
8:00	Norwegia	Rezerwy w alutow e	kw i		650.88 mld
8:45	Francja	Bilans obrotow kapitalow ych	mar		0.30 mld
8:45	Francja	Bilans obrotow biezacych	mar		-2.60 mld
8:45	Francja	Bilans obrotow finansow ych	mar		8.50 mld
9:00	Czechy	Eksport	mar		309.48 mld
9:00	Czechy	Import	mar		293.95 mld
9:00	Czechy	Produkcja przemyslow a 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 ln 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	BNPPPL	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	9,2	9,5	9,5	1,5	1,5	1,4	16%	15%	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	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	36,0	11%	1 203	15,6	14,9	14,4	10,1	9,5	9,1	8%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	75,0	69,8	7%	5 793	14,1	14,5	14,3	2,9	2,6	2,3	29%	26%	30%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	39,2	22%	2 034	15,9	15,1	14,2	7,9	7,3	6,8	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	54,4	14%	322	5,1	17,2	14,0	3,6	4,9	4,5	4%	33%	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	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	9,4	8,5	10%	3 766	11,4	3,6	3,7	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE															Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mIn PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield				
							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	14%	4%	9%		
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	-	384	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
PKN Orlen	PKN	Kupuj	74,1	69,1	7%	29 538	6,7	7,5	6,6	5,0	5,4	5,0	-5%	-2%	-3%		
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		

Banki													
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

Finanse inne													
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	9,2	9,5	9,5	1,5	1,5	1,4	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%

Paliwa													
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	14,3	9,2	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	7,0	6,5	6,0	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	12,7	12,9	15,4	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	14,4	10,1	9,5	9,1	5,6%	6,1%	6,7%	-4%	-6%	0%		
Asseco PL	ACP	14,1	14,5	14,3	2,9	2,6	2,3	4,5%	4,5%	4,5%	0%	3%	-2%		
Asseco SEE	ASE	15,9	15,1	14,2	7,9	7,3	6,8	2,6%	3,1%	3,6%	-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	17,2	14,0	3,6	4,9	4,5	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	---	5,1%	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	2,0%	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%	1,6%	1,8%	6%	7%	10%		
<b>Gry</b>															
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	15,0	12,1	10,2	0,0%	0,0%	---	-4%	-5%	28%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
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	7,1	5,6	5,3	2,2%	3,8%	4,6%	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	22,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-10%	82%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
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
<b>Konsument - pozostałe</b>													
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%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
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%
<b>Biotechnologia</b>													
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%
<b>Transport</b>													
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>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>8,3</b>	<b>11,2</b>	<b>10,8</b>	<b>6,5</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,9%</b>	<b>2%</b>	<b>8%</b>	<b>56%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>16,1</b>	<b>13,8</b>	<b>12,8</b>	<b>8,0</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>17%</b>	<b>12%</b>	<b>43%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>10,2</b>	<b>10,9</b>	<b>10,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>64%</b>
Apator	APT	13,1	8,3	11,8	4,9	6,2	5,8	4,8%	6,2%	6,4%	-1%	-1%	28%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>4,5</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-10%</b>	<b>-3%</b>	<b>49%</b>
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>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</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>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>12,1</b>	<b>10,2</b>	<b>9,2</b>	<b>8,0</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>5,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>18%</b>	<b>32%</b>	<b>49%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>2,7</b>	<b>5,0</b>	<b>12,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,6%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-35%</b>	<b>-37%</b>	<b>366%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>6,3</b>	<b>7,4</b>	<b>6,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>---</b>	<b>23%</b>	<b>45%</b>	<b>140%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>9,2</b>	<b>10,9</b>	<b>13,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>	<b>7,9</b>	<b>7,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>3,8%</b>	<b>9%</b>	<b>-3%</b>	<b>19%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>8,3</b>	<b>7,7</b>	<b>7,1</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>17%</b>	<b>29%</b>	<b>111%</b>
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.