

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**
**GRUPA AZOTY:** Wyniki za 1Q21

**11 BIT STUDIOS:** Wyniki za I kw. 2021 roku

**ULTIMATE GAMES:** Wyniki za I kw. 2021 roku

**K2 HOLDING:** Wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku – wstępne dane

**MUZA:** Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku

**ZUK STĄPORKÓW:** Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku

**FINANSE**
**BNP PARIBAS BANK POLSKA:** Bank z decyzją dotyczącą ugód w sprawie kredytów CHF poczeka na rostrzygające orzeczenie SN – prezes

**GPW:** Propozycja zarządu w sprawie ustalenia dnia dywidendy na 23 lipca, a wypłaty na 5 sierpnia 2021 roku

**BANKI:** Zysk netto sektora bankowego wzrósł w I kw.'21 o 43% r/r - NBP

**PALIWA I CHEMIA**
**PKN ORLEN:** Ustanowienie programu emisji euroobligacji EMTN o wartości do 5 mld EUR

**LOTOS:** Zakończenie częściowego postępu remontowego rafinerii

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA:** Przełom w bateriach litowo-metalowych?

**TAURON:** M. Wadowski zrezygnował z funkcji wiceprezesa Tauronu

**KGHM:** Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku

**TMT**
**CYFROWY POLSAT:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q21

**AGORA:** Helios otworzy wszystkie kina 21 maja

**BIOTECH**
**MABION:** Rada Nadzorcza powołała z dniem 14 maja p. Krzysztofa Kaczmarczyka na stanowisko prezesa zarządu

**KONSUMENT**
**ALLEGRO.EU:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q21

**EUROCASH:** Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

**NEUCA:** Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku

**RETAIL:** Odwiedzalność galerii handlowych w pierwszym tygodniu maja niższa o 3% niż przed pandemią – PRCH

**MAKRO:** Płaca minimalna w 2022

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**DOM DEVELOPMENT:** Podsumowanie konferencji wynikowej

**BUDIMEX:** CP Developer ma termin na przejęcie Budimeksu Nieruchomości do 24 maja

**POLIMEX-MOSTOSTAL:** Zawarcie umowy z innogy Stoen Operator na przebudowę budynku biurowego

**ARCHICOM:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 3,71 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok

**DEVELIA:** Rozpoczęcie przedsprzedaży inwestycji Szmaragdowy Park w Gdańsku

**RONSON DEVELOPMENT:** Deweloper może sprzedać w I półroczu 500 lokali

**ZUE:** Oferta spółki za 62mln PLN netto na przebudowę torowiska w Dąbrowie Górniczej uznana za najkorzystniejszą

**PRZEMYSŁ**
**RELPOŁ:** Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

**RAWLPLUG:** Zarząd rekomenduje wypłatę 0,38 PLN dywidendy na akcję

**PRZEMYSŁ:** Grupa Bosch przeniesie część produkcji z Chin do Polski, aktualnie trwają poszukiwania odpowiednich lokalizacji

**ZAMET:** Podsumowanie konferencji wynikowej

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	62 005	-0,5%	4,4%	22,5%	36,5%
WIG20	2 089	-0,9%	5,8%	19,4%	29,4%
mWIG40	4 534	0,4%	1,3%	24,6%	39,5%
sWIG80	20 085	-0,2%	3,5%	38,0%	69,2%
S&P	4 113	-2,1%	-0,7%	14,7%	45,8%
DAX	15 200	0,2%	-0,2%	16,2%	44,2%
FTSE	6 963	0,8%	1,1%	10,2%	17,9%
Nikkei	27 448	-1,6%	-7,3%	8,1%	37,8%
Shanghai Composite	3 430	0,6%	0,4%	3,6%	19,5%
BIST30 Turcja	1 511	-0,3%	6,2%	4,7%	29,8%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,3%	3,0	50,5	63,4	32,0
Rent. obl. 10Y	1,9%	-0,5	38,5	57,3	47,7
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-47,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,75	-0,7%	-1,9%	-1,1%	-12,6%
EUR/PLN	4,53	-0,6%	-0,8%	1,0%	-0,9%
GBP/PLN	5,27	0,7%	-0,2%	-5,1%	-1,9%
EUR/USD	1,21	0,1%	1,1%	2,1%	11,7%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 826,8	0,2%	4,6%	0,3%	6,4%
Srebro (USD/toz)	27,1	0,2%	6,9%	-1,9%	73,8%
Płatyna (USD/toz)	1 211	-0,3%	4,5%	-7,2%	58,4%
Miedź (USD/t)	10 446	-0,1%	17,9%	25,4%	98,7%
Cynk (USD/t)	2 969	-1,3%	7,7%	4,8%	48,1%
Ołów (USD/t)	2 187	-1,6%	10,7%	3,2%	33,5%
Aluminium (USD/t)	2 481	-1,6%	9,7%	18,7%	67,9%
Alu. Alloy (USD/t)	2 065	0,0%	4,3%	-1,7%	72,1%
Pallad (USD/toz)	2 864	0,5%	6,2%	20,2%	59,9%
Molibden (USD/lb)	12,6	2,6%	12,3%	5,1%	38,3%
Nikiel (USD/t)	17 797	-0,8%	10,3%	-4,2%	44,4%
Ruda żelaza (USD/t)	223,3	4,2%	30,3%	38,6%	150,3%
HCC (USD/t)	118	0,1%	0,7%	-18,8%	-14,0%
HRC UE (EUR/t)	1 060	7,6%	20,5%	48,3%	128,0%
Rebar UE (EUR/t)	665	0,0%	0,8%	0,8%	38,5%
Brent (USD/bbl.)	67,0	-3,4%	5,2%	7,3%	129,4%
CO2 (EUR/t)	54,5	-1,5%	24,3%	36,2%	186,2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,0	0,2%	13,6%	2,1%	84,0%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	22,1	-0,8%	22,2%	31,2%	83,4%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	26,4	0,5%	30,0%	49,6%	417,6%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	27,8	-3,0%	19,9%	30,9%	277,5%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**GRUPA AZOTY**

Wyniki za 1Q21

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21w
Przychody	3 104	2 269	2 416	2 736	3 362	8%	23%	3 362
<b>EBITDA</b>	<b>438</b>	<b>315</b>	<b>250</b>	<b>319</b>	<b>405</b>	-8%	27%	<b>405</b>
Nawozy	292	162	199	168	262	-10%	56%	262
Tworzywa	-2	-14	-8	-12	8	-	-	8
Chemia	93	109	0	63	80	-14%	27%	80
Energetyka	25	19	18	36	28	10%	-24%	28
Pozostałe	30	40	40	64	28	-5%	-56%	28
<b>EBITDA skor.</b>	<b>438</b>	<b>191</b>	<b>191</b>	<b>244</b>	-	-	-	-
EBIT	248	124	62	122	213	-14%	75%	-
<b>Zysk netto</b>	<b>181</b>	<b>15</b>	<b>31</b>	<b>85</b>	<b>88</b>	-52%	3%	<b>86</b>
Marża EBITDA	14%	14%	10%	12%	12%	-	-	12%
Marża EBIT	8%	5%	3%	-	6%	-	-	0%
Marża zysku netto	6%	1%	1%	3%	3%	-	-	3%
P/E 12m trailing	13,3	16,8	19,5	11,1	15,8	-	-	-
EV/EBITDA 12m trailing	5,4	5,3	5,9	5,8	6,8	-	-	-

Źródło: Dane spółki, 1Q21w - wyniki wstępne

- Wyniki za 1Q21 są zgodne z wynikami szacunkowymi. EBITDA wyniosła 405 mln PLN, zysk netto 88 mln PLN. Wynik netto został obniżony przez istotny wpływ kosztów finansowych (-107 mln PLN vs. -51 mln rok temu), wynikających z wyceny instrumentów fin. zabezpieczających przepływy z Polimerów Police (-90,1 mln PLN), wynikających z pozyskanego finansowania w USD i płatności w EUR. Saldo na PDO wyniosło -12 mln PLN (+9 mln rok temu).

- CF operacyjny spadł z 506 mln rok temu do 306 mln PLN w 1Q21, przy pozytywnym efekcie na KON w kwocie 72 mln PLN. Capex wyniósł ok. 1 mld PLN (vs. -620 mln rok temu), z czego na Polimery Police: 551 mln PLN (2,8 mld PLN poniesionych nakładów vs. 1,8 mld USD budżetu) i 201 mln PLN na węglowy blok energetyczny (613 mln poniesionych nakładów, vs. 1,2 mld PLN budżetu). Dług netto wzrósł z 4,3 mld w 4Q20 do 5,3 mld PLN (DN/EBITDA 4,1x vs. 3,2x w 4Q20).

- EBITDA w nawozach spadła o 10% r/r do 262 mln PLN. Koszt gazu na poziomie całej Grupy wzrósł o 246 mln PLN r/r a koszt CO<sub>2</sub> o 47 mln PLN r/r. Marża na nawozach spadła z 15% do 13% r/r. Wyzwaniem pozostają wysokie ceny gazu. Compo Expert zanotował EBITDE na poziomie 83 mln PLN (marża 15%; wzrost wolumenów o 18% r/r), vs. 61 mln rok temu.

- W tworzywach EBITDA pierwszy raz od 6 kwartałów wynik jest dodatni, EBITDA: +8 mln PLN. Zanotowano wzrost cen kontraktowych benzenu, na bazie których kwotowane są ceny poliamidu. Spółka wskazuje na odwrócenie trendu w segmencie i poprawę perspektyw na kolejne kwartały.

- W chemii EBITDA wyniosła 80 mln PLN, przy spadku marży z 14% rok temu do 10%. Mimo wyższych marż na alkoholach OXO i plastyfikatorach, wysokie ceny gazu odbiły się negatywnie na wynikach melaminy i mocznika technicznego.

# Marek Wadowski został nowym wiceprezesem Grupy Azoty, wcześniej zrezygnował z analogicznej funkcji w Tauronie. Odwołano Witolda Szczypińskiego oraz Artura Kopcica.

**GETIN NOBLE BANK**

Wyniki za I kw.'21 lekko powyżej oczekiwań; słabe przychody, ale niskie koszty ryzyka

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	285	256	255	242	218	-23%	-10%	240	245
Wynik prowizyjny	11	10	15	26	22	104%	-17%	25	24
Pozostałe przychody	35	-24	-19	-25	-22	-	-	-13	n.a.
<b>Przychody ogółem</b>	<b>331</b>	<b>242</b>	<b>251</b>	<b>243</b>	<b>218</b>	<b>-34%</b>	<b>-10%</b>	<b>251</b>	<b>n.a.</b>
Koszty operacyjne	-274	-209	-194	-191	-201	-27%	5%	-204	-210
Wynik operacyjny	57	33	57	51	18	-69%	-66%	47	n.a.
Saldo rezerw	-173	-316	-135	-192	-115	-33%	-40%	-164	-142
<b>Zysk netto</b>	<b>-110</b>	<b>-247</b>	<b>-70</b>	<b>-133</b>	<b>-88</b>	-	-	<b>-94</b>	<b>-93</b>
P/E12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marża odsetkowa netto	2,40%	2,20%	2,24%	2,16%	1,94%	-	-	-	-
C/I	83%	86%	77%	79%	92%	-	-	-	-

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

**Średnie obroty (mln PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1539,3	1348,4	114%
WIG20	1220,4	1038,9	117%
WIG40	184,2	197,5	93%
sWIG80	91,9	72,7	126%

**Największe obroty (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	212,8	NEU	28,4	MLS	27,8
KGH	190,7	MBK	18,5	MAB	10,3
PKO	160,5	TEN	18,0	ASB	8,9
PKN	145,0	EUR	13,8	MBR	5,0
CDR	95,4	KER	9,6	ATG	3,2
LTS	58,7	ALR	9,4	TOR	3,1
PZU	58,6	MIL	8,8	RVU	2,5
PGN	46,6	PLW	8,2	TOA	2,2
PEO	41,1	CAR	6,8	ABE	1,8
DNP	33,9	WPL	6,0	COG	1,8

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	314%	NEU	1880%	ATG	2246%
KGH	188%	WPL	543%	RVU	707%
LTS	188%	EUR	319%	MLS	445%
PKN	176%	AMC	258%	TOR	421%
PKO	174%	CAR	197%	ENT	270%
PGN	136%	PLW	167%	SGN	206%
JSW	123%	TEN	166%	ABE	206%
ACP	121%	MBK	153%	FTE	202%
CPS	114%	KRU	147%	SNK	188%
LPP	104%	PEP	130%	GRN	156%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
LPP	10 900,0	3,5%	PGN	6,4	-4,9%
LTS	50,1	1,6%	ALE	51,2	-2,1%
MRC	243,6	1,5%	CDR	157,9	-1,9%
CCC	122,5	1,3%	DNP	270,8	-1,8%
KGH	223,8	1,2%	OPL	6,6	-1,6%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
NEU	750,0	6,8%	MIL	4,5	-4,9%
WPL	114,4	3,1%	MBK	273,00	-4,9%
STP	404,5	2,7%	KRU	184,7	-4,8%
BML	9,8	2,6%	11B	477,0	-4,6%
PEP	79,7	2,2%	TEN	388,4	-4,6%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MLS	156,4	14,0%	ULG	29,9	-5,1%
MAB	47,8	9,8%	ATG	4,0	-5,0%
BKM	91,0	8,3%	IMC	27,0	-4,6%
ABE	61,0	5,9%	SNW	2,8	-4,5%
RVU	51,8	4,8%	SGN	9,7	-4,2%

**11 BIT STUDIOS**

Wyniki za I kw. 2021 roku

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	30,5	19,6	18,0	18,9	14,8	-51%	-22%	14,2	14,0
EBITDA	19,6	11,6	11,3	8,6	6,4	-67%	-25%	7,6	8,3
EBIT	17,2	9,1	8,7	5,7	3,4	-80%	-39%	5,4	5,7
Zysk netto	14,5	10,5	7,1	5,2	3,6	-75%	-32%	4,8	5,2
P/E12M trailing	35,6	28,1	25,8	30,2	42,7				
EV/EBITDA 12M trailing	24,6	21,0	18,7	20,4	27,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM;

- Przychody z działalności wydawniczej wyniosły ok. 4 mln PLN (27% udziału vs 29% w całym 2020r.), a z gier własnych ok. 10,8 mln PLN. Koszty operacyjne wyniosły 11,4 mln PLN
- Wyniki na poziomie kosztów wynagrodzeń obciążone są niegotówkową rezerwą na Program Motywacyjny na lata 2021-25 w kwocie 1,04 mln PLN, która będzie ujmowana w P&L do IV kw. 2025 r.
- Skorygowane wyniki o ten koszt wyniosłyby ok. 7,4 mln PLN EBITDA i ok. 4,6 mln PLN zysku netto (odchylenie od konsensusu o -10% / -12% vs. odchylenie od prognoz -2% / -4%)
- Nakłady na prace rozwojowe wyniosły w kwartale 7,9 mln PLN (vs. 4,9 mln PLN rok wcześniej) na projekty: Projekt 8 (45-osobowy zespół), Dolly (ok 20 osób) oraz Eleanor (ok 50 osób). Nakłady na prace rozwojowe na bilansie w toku wyniosły 32,3 mln PLN
- OCF wyniósł 7,8 mln PLN
- Na koniec 1Q21 liczba zatrudnionych to 178 osób
- Spółka planuje doroczną Konferencję Inwestorską na 10 czerwca 2021

**ULTIMATE GAMES**

Wyniki za I kw. 2021 roku

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q
Przychody	2,7	4,8	5,0	5,1	5,6	109%	10%
EBITDA	1,2	2,7	2,1	1,2	1,5	27%	21%
EBIT	1,1	2,7	2,1	1,1	1,4	25%	25%
Zysk netto	1,3	3,1	2,2	26,1	2,5	100%	-90%
Zysk netto skor.	1,3	3,1	2,2	1,0	1,1	-10%	13%
P/E 12M trailing	123,8	35,4	23,6	20,5	20,8		
EV/EBITDA 12M trailing	28,3	21,8	18,6	18,8	17,5		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**K2 HOLDING**

Wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku – wstępne dane

- Przychody ze sprzedaży 32,2mln PLN, +19% r./r.
- EBIT 1,6mln PLN, +6,7% r./r.
- EBITDA 3,3mln PLN, +3% r./r.

**MUZA**

Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 6,7mln PLN, +44,7% r./r.
- Zysk netto 214tys. PLN vs. 1,1mln PLN w I kwartale 2020 roku.

**ZUK STĄPORKÓW**

Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 8mln PLN
- Zysk ze sprzedaży brutto 1,3mln PLN
- EBITDA 0,7mln PLN
- Strata netto 0,7mln PLN.

**FINANSE**
**BNP PARIBAS BANK POLSKA**

 Bank z decyzją dotyczącą ugód w sprawie kredytów CHF poczeka na rostrzygające orzeczenie SN – prezes  
 We wrześniu bank planuje przedstawić nową strategię na lata 2022-2025.

**GPW**

Propozycja zarządu w sprawie ustalenia dnia dywidendy na 23 lipca, a wypłaty na 5 sierpnia 2021 roku

Spółka chce wypłacić 2,50 PLN dywidendy na akcję. DY=5,2%.

**BANKI**
**Zysk netto sektora bankowego wzrósł w I kw.'21 o 43% r/r - NBP**

(mln PLN)	m.20	k.20	m.20	c.20	l.20	s.20	w.20	p.20	l.20	g.20	s.21	l.21	m.21	r/r	ytd
Wynik odsetkowy	4 324	3 934	4 038	3 842	3 713	3 724	3 663	3 731	3 611	3 760	3 784	3 429	3 711	-14%	-15%
Wynik prowizyjny	1 302	1 121	1 105	1 208	1 288	1 195	1 269	1 318	1 261	1 480	1 352	1 243	1 487	14%	14%
Pozostałe przychody	72	610	498	754	412	663	302	338	720	415	327	379	365	407%	19%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>5 698</b>	<b>5 665</b>	<b>5 641</b>	<b>5 804</b>	<b>5 413</b>	<b>5 582</b>	<b>5 234</b>	<b>5 387</b>	<b>5 592</b>	<b>5 655</b>	<b>5 463</b>	<b>5 051</b>	<b>5 563</b>	<b>-2%</b>	<b>-7%</b>
Koszty operacyjne	-3 382	-3 152	-3 030	-3 006	-3 186	-2 987	-3 074	-3 311	-3 024	-3 197	-4 148	-3 117	-3 269	-3%	-5%
Wynik operacyjny	2 316	2 513	2 611	2 798	2 227	2 595	2 160	2 076	2 568	2 458	1 315	1 934	2 294	-1%	-10%
Saldo rezerw	-2 444	-985	-926	-2 453	-501	-809	-1 666	-845	-900	-3 530	-664	-500	-1 257	-49%	-35%
<b>Zysk netto</b>	<b>-443</b>	<b>1 034</b>	<b>1 022</b>	<b>-135</b>	<b>1 119</b>	<b>1 279</b>	<b>270</b>	<b>758</b>	<b>1 195</b>	<b>-1 637</b>	<b>332</b>	<b>1 025</b>	<b>550</b>	<b>n.a.</b>	<b>43%</b>

Źródło: NBP

(mln PLN)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	r/r	kw/kw
Wynik odsetkowy	11 989	12 266	12 731	11 948	12 799	11 814	11 100	11 102	10 924	-15%	-2%
Wynik prowizyjny	3 223	3 326	3 370	3 431	3 594	3 434	3 752	4 059	4 082	14%	1%
Pozostałe przychody	2 286	2 951	1 793	1 078	901	1 862	1 377	1 473	1 071	19%	-27%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>17 498</b>	<b>18 543</b>	<b>17 894</b>	<b>16 457</b>	<b>17 294</b>	<b>17 110</b>	<b>16 229</b>	<b>16 634</b>	<b>16 077</b>	<b>-7%</b>	<b>-3%</b>
Koszty operacyjne	-11108	-9413	-9431	-9140	-11140	-9188	-9247	-9532	-10534	-5%	11%
Wynik operacyjny	6 390	9 130	8 463	7 317	6 154	7 922	6 982	7 102	5 543	-10%	-22%
Saldo rezerw	-2 255	-2 825	-2 715	-3 825	-3 699	-4 364	-2 976	-5 275	-2 421	-35%	-54%
<b>Zysk netto</b>	<b>2 838</b>	<b>4 673</b>	<b>4 156</b>	<b>2 103</b>	<b>1 330</b>	<b>1 921</b>	<b>2 668</b>	<b>316</b>	<b>1 907</b>	<b>43%</b>	<b>503%</b>

Źródło: NBP

**PALIWA I CHEMIA**
**PKN ORLEN**
**Ustanowienie programu emisji euroobligacji EMTN o wartości do 5 mld EUR**
**LOTOS**
**Zakończenie częściowego postępu remontowego rafinerii**

Częściowy postój remontowy rafinerii Grupy Lotos zakończył się planowo po ponad dwóch miesiącach na początku maja. Był to pierwszy etap prac, a druga część remontu rozpocznie się wiosną 2022 roku.

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA**
**Przełom w bateriach litowo-metalowych?**

 Naukowcy z Harvarda zaprojektowali przełomowy akumulator litowo-metalowy, który może pomieścić o 1/3 energii więcej, niż wykorzystywane obecnie baterie litowo-jonowe ([LINK](#)). Baterie są mniejsze, lżejsze, szybciej się ładują, jednak problemem może być ich stabilność.

**TAURON**
**M. Wadowski zrezygnował z funkcji wiceprezesa Tauronu**

Wg. Polityki Insight: „M. Wadowskiemu nie odpowiadał nowy styl zarządzania grupą, polegający na marginalizacji pozycji członków zarządu i wzmocnieniu dyrektorów wykonawczych, pracujących bezpośrednio z prezesem spółki. Chodzi o pięciu menedżerów, z których większość trafiła do Tauronu z PGE. Odejście Wadowskiego osłabi Tauron w rozmowach ze związkami zawodowymi i może pogorszyć jego relacje z bankami”.

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

- Do końca czerwca możliwe przygotowanie aktualizacji strategii
- Nie ma planów inwestycji istotnych kapitałowo w Sierra Gorda, zarząd widzi przestrzeń do dalszej optymalizacji pozwalającej na zwiększenie dziennego przerobu rudy
- Przestrzeń finansowa Sierra Gorda poszerza się i będzie konieczne podjęcie decyzji gdzie ma trafić strumień nadwyżek, jest możliwość aby zobowiązania SG wobec właścicieli były zaspokojone
- Jest za wcześnie na szacowanie wpływu planowanych zmian opodatkowania wydobycia w Chile
- Proces sprzedaży udziałów w Sierra Gorda przez Sumitomo postępuje
- Spółka chce niezwłocznie rozpocząć prace eksploracyjne na nowych koncesjach (Bytom Odrzański i Kulów-Luboszyce)
- Ewentualna eksploatacja tych złóż może się odbywać z wykorzystaniem obecnej infrastruktury sąsiadujących koncesji spółki, co ogranicza potencjalne nakłady inwestycyjne
- Spółka nie wyklucza akwizycji projektów lub kopalń związanych z pozostałymi metalami „zielonej transformacji”, jednak obecne wysokie notowania tych surowców powodują że nie jest to najlepszy moment do takich ruchów

**TMT**
**CYFROWY POLSAT**
**Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q21**

- Capex do przychodów może wzrosnąć do 13% z 11% w 1Q21. Po sprzedaży infrastruktury wskaźnik spadnie do około 7%.
- Do planów dystrybucji środków z transakcji z Cellnex spółka będzie się odnosić dopiero po tym jak wpłyną środki.
- Ostatnie prognozy Starcom wskazują na dynamikę rynku reklamy internetowej na poziomie 7%, dynamika wydaje się realna, ewentualnie możliwe nieco wyższe wzrosty.
- Zarząd jest pozytywnie zaskoczony sprzedażą pakietów 5G, mimo wysokich cen.
- Na wzrost ARPU wpływa zarówno paketyzacja jak i przechodzenie do wyższych taryf.
- Praktycznie całość wzrostu przychodów w kategorii pozostałe w 1Q21 to fotowoltaika. Marżowość kilka procent. Wyniki w tym segmencie mogą wzrastać w kolejnych kwartałach.
- Wpływ na zmianę liczby usług komórkowych w 1Q21 związany był z utratą jednego klienta (M2M), natomiast sytuacja pozostaje zdrowa w B2C.
- Grupa celuje w jednocyfrowy wzrost wyniku EBITDA w 2021 r.

## AGORA

Helios otworzy wszystkie kina 21 maja

## BIOTECH

### MABION

Rada Nadzorcza powołała z dniem 14 maja p. Krzysztofa Kaczmarczyka na stanowisko prezesa zarządu

## KONSUMENT

### ALLEGRO.EU

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q21

#### #Take rate

- Dofinansowanie dostaw przez kurierów od połowy roku i paczkomatów od stycznia to główne drivery wzrostu take rate. Wpływ wzrostu success fee za sprzedaż towarów istotnie mniejszy ale też pozytywny.
- W kolejnych kwartałach roku take rate pozostanie istotnie wyższa r/r ale nieco spadnie vs. 1Q21 za względu na: **1)** Sezonowość sprzedaży (inny mix produktów, szczególnie w ostatnim kwartale), **2)** Zniżki w opłacie dla sprzedających za szybszą dostawę (next day delivery) zyskujące popularność u merchantów.
- Spółka nie planuje istotnych ruchów w tym roku wpływających na take rate.

#### #Pozostałe

- Prowadzone są prace nad uruchomieniem anglojęzycznej wersji platformy;
- Skalowanie jest priorytetem w programie Smart!. Kolejne inicjatywy dotyczące monetyzacji nastąpią w swoim czasie;
- Jak dotąd bardzo ograniczony wpływ na otoczenie konkurencyjne po uruchomieniu polskiej witryny Amazona;
- W obszarze usług fintech obecna penetracja szacowana na poniżej 15%, niski poziom NPL (~2% w 4Q'20);
- Zgodnie z umową z dostawcą usług płatniczych, stawki płacone przez spółkę zgodnie z ustalonym mechanizmem uzależnionym od wolumenów powinny obniżyć się do połowy przyszłego roku;
- Uruchomienie komercyjnej usługi fulfillment planowane przed końcem 2021.

### EUROCASH

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- W segmencie detalicznym sklepy własne Delikatesy Centrum muszą przejść kilkumiesięczny plan naprawczy. Decyzja o zamknięciu maksymalnie kilkudziesięciu sklepów sieci ma zapaść w sierpniu.
- Spółka liczy na stabilny wynik EBITDA w tym roku.
- W IV kwartale spodziewa finalizacja transakcji nabycia udziałów w spółce prowadzącej sieć ponad 100 sklepów Arhelan w północno-wschodniej Polsce.
- Frisco może stworzyć osobny segment w grupie w II połowie 2022 roku, gdy zakończy się ekspansja tej platformy we wszystkich dużych miastach w Polsce.
- Spółka kontynuuje prace z doradcą biznesowym w sprawie przeglądu opcji strategicznych.

### NEUCA (Kupuj, 815 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku

#### #Wyniki 1Q'21

- Na skokową poprawę wyników w segmencie biznesów pacjenckich, wpływ miał zarówno obszar badań klinicznych, w tym wyniki przejętej MTZ Clinical Research jak również pozostałe obszary, w tym przychodnie;

#### #Pozostałe

- Zarząd spodziewa się stabilizacji na rynku hurtu po II kwartale, a od połowy roku wzrost rynku, w całym roku zakłada jego wzrost w przedziale 1-3%;
- Rozważane wydzielenie obszaru badań klinicznych jako osobnego segmentu;
- Grupa poszukuje możliwości rozwoju przez akwizycje zarówno w obszarze biznesów pacjenckich, jak i wybranych segmentach dystrybucji;
- Finalizacja transakcji nabycia TU Zdrowie przebiega zgodnie z planem i powinna nastąpić w ciągu najbliższych miesięcy;
- Zarząd oczekuje pozytywnego dla spółki rozstrzygnięcia toczących się postępowań podatkowych.

## RETAIL

Odwiadalność galerii handlowych w pierwszym tygodniu maja niższa o 3% niż przed pandemią – PRCH

- To najlepszy wynik spośród wszystkich pierwszych tygodni handlu po kolejnych lockdownach.

## MAKRO

Płaca minimalna w 2022

- Płaca minimalna w '22 wzroście o co najmniej 184,70 PLN (tj. +6,6% r./r.).

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### DOM DEVELOPMENT

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Sprzedaż w kwietniu i na początku maja wyglądała bardzo dobrze, popyt nadal utrzymuje się bardzo mocny, otoczenie makro jest sprzyjające;
- Podaż nadal znajduje się pod presją, głównie ze względu na opóźnienia administracyjne, trudności z uzyskiwaniem pozwoleń (szczególnie dotkliwe jest to widoczne na rynku Warszawskim) oraz niedobór gruntów;
- Wzrost cen materiałów jest zauważalny i w pewnej mierze dotkliwy dla branży i trudny do zaadresowania, bo np. stal DOM jest w stanie kontraktować na maksymalnie 3-6 miesięcy, natomiast dostępność podwykonawców jest wciąż bardzo wysoka;
- Oferta na koniec 1Q21 była 26% w ujęciu r./r. i nieznacznie niższa w ujęciu kw./kw.;
- DOM uruchomił 835 projektów w 1Q21, obecnie w budowie znajduje się 5579 lokali;
- Wydatki na grunty w 1Q21 wyniosły ~200 mln PLN, w całym roku może to być nawet 600mln PLN;
- Gearing na koniec roku nie będzie tak ujemny jak obecnie, wpłynie na to wyższy niż w ostatnim roku poziom inwestycji w grunty;
- Spółka planuje sprzedawać 900-1000 mieszkań kwartalnie;
- Celem przekazania na '21 jest ok. 3300-3400 mieszkań (~+10%/r.), w tym wolumenie wliczona jest już konsolidacji Sento.

## BUDIMEX

**CP Developer ma termin na przejęcie Budimeksu Nieruchomości do 24 maja**

Wcześniejszy termin zamknięcia transakcji to 7 maja.

## POLIMEX-MOSTOSTAL

**Zawarcie umowy z innogy Stoen Operator na przebudowę budynku biurowego**

Wartość umowy wynosi 44,98mln PLN netto.

## ARCHICOM

**Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 3,71 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok**

W listopadzie 2020 roku spółka wypłaciła zaliczkę w wysokości 2,53 PLN na akcję.

## DEVELIA

**Rozpoczęcie przedsprzedaży inwestycji Szmaragdowy Park w Gdańsku**

W pierwszym etapie powstanie 175 mieszkań. Budowa ma być zakończona do końca 2022 roku.

## RONSON DEVELOPMENT

**Deweloper może sprzedać w I półroczu 500 lokali**

- Celem jest odbudowa oferty w najbliższym czasie do ponad 800 lokali

- Do końca roku spółka planuje rozpocząć budowę łącznie 807 lokali.

## ZUE

**Oferta spółki za 62mln PLN netto na przebudowę torowiska w Dąbrowie Górniczej uznana za najkorzystniejszą**

## PRZEMYSŁ

### RELPOL

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

- W latach 2012-2019 spółka dzieliła się zyskiem, przeznaczając na dywidendę od 30-84% zysku

- Rekomendacja o niewypłacaniu dywidendy podyktowana jest prowadzeniem obecnie trzech projektów inwestycyjnych na kwotę ok. 48mln PLN

### RAWLPLUG

**Zarząd rekomenduje wypłatę 0,38 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustala się na 8 lipca, a termin wypłaty na 29 lipca 2021 roku. DY=2,66%.

### PRZEMYSŁ

**Grupa Bosch przeniesie część produkcji z Chin do Polski, aktualnie trwają poszukiwania odpowiednich lokalizacji**

- W ub.r. przychody czterech przedsiębiorstw Grupy Bosch w Polsce wyniosły 9,8mld PLN (+10% r./r.)

- Do 2024r koncern planuje zainwestować 1mld EUR w rozwój technologii wodorowych

### ZAMET

**Podsumowanie konferencji wynikowej**

- Obecny backlog wynosi ok. 110mln PLN

- Dzisiaj na rynku widoczne są głównie małe i średnie przetargi

- Duże projekty widoczne są w segmencie hutniczym i metalurgii

- Powiększa się portfel zamówień w segmencie spożywczym, dobrze wygląda także sytuacja w segmencie przeładunków

- Planowane jest także zdobycie kompetencji w segmencie OZE

- Zarząd nie wyklucza akwizycji, czy aliansów strategicznych, zacieśnia się także współpraca pomiędzy spółkami z portfela TDJ

- Od 2H21 powinien być widoczny sukcesywny wzrost przetargów w Oil&Gas

- MBnS będzie w tym roku niższa, spadający backlog przełożył się na większą presję cenową oraz konkurencyjną

- Pozytywnie na marżę będzie z kolei wpływać osłabienie PLN

- Wyniki 1H21 będą diametralnie różne od tych osiągniętych w 2H21

- Spółka systematycznie rozwija współpracę z Caterpillarem, liczy na rozwinięcie współpracy o kolejne projekty w związku z tym, że CAT przenosi produkcję z Niemiec

- Tegoroczne obroty z CAT mogą wynieść ok. 10mln PLN

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BUMECH: Czasowe wstrzymanie wydobycia na kontrakcie czarnogórkim w wyniku awarii rozdzielni elektrycznej**

**FERRUM: Złożenie najkorzystniejszej oferty na dostawy izolowanych rur stalowych do Gaz-System**

Wartość oferty opiewa na kwotę 38,9mln EUR netto.

**K2 HOLDING: Zarząd rekomenduje wypłatę 1,05 PLN dywidendy na akcję**

Proponowany dzień dywidendy to 22 czerwca, a termin wypłaty 29 czerwca 2021 roku. DY=4,4%.

**KINO POLSKA TV: Wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok (20,6mln PLN) na kapitał zapasowy**

**KLABATER: Zawarcie umowy ze spółką Devolver Digital na adaptację i dystrybucję gry „Weedcraft” na platformy konsolowe**

**KLABATER: Ustalenie nowego terminu wydania gry „From Shadows” na platformę PlayStation 4 i PlayStation 5 na dzień 26 maja 2021 roku**

**MOSTOSTAL ZABRZE: Zawarcie umowy z POSCO E&C na rozbudowę i modernizację Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych w Warszawie**

Wartość umowy to ok. 400mln PLN netto. Termin zakończenia prac przypada na styczeń 2024 roku.

**NOVATURAS:** Spółka rozpoczęła przyjmowanie wstępnych rezerwacji na lato 2022 roku  
Rezerwacje dotyczą Turcji, Grecji i Bułgarii.

**P.A. NOVA:** Zawarcie 10-letniej umowy najmu powierzchni handlowej z Castorama Polska

**SOPHARMA:** Spadek przychodów ze sprzedaży w kwietniu 2021 roku o 22% r./r.

**ONE MORE LEVEL:** Podpisanie umowy z 505 Games na produkcję gry Ghostrunner 2

**T-BULL:** Podpisanie przez spółkę zależną Supernova Studio umowy z inwestorem na współfinansowanie pierwszego projektu gry symulatorowej na PC

**TOYA:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,29 PLN dywidendy na akcję, DY=3,7%  
Zarząd wnioskuję o wyznaczenie dnia dywidendy na dzień 27 lipca, a termin wypłaty na 13 sierpnia 2021 roku.

**WASKO:** Złożenie najkorzystniejszej oferty w przetargu organizowanym przez Naukową i Akademicką Sieć Komputerową – Państwowy Instytut Badawczy  
Wartość oferty opiewa na kwotę prawie 6mln PLN brutto.

## ZMIANY W ORGANACH

### ALUMETAL

Wniosek Nationale-Nederlanden w sprawie zgłoszenia kandydatury p. Michała Wnorowskiego na stanowisko członka RN.

### RADPOL

Zgłoszenie przez THC Sicav-Raif kandydatur p. Huberta Gębali, p. Andrii Komarov i p. Karola Szymańskiego na stanowisko członków RN.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ALLEGRO.EU

Wolumen: 308,1 tys. @ 54,05  
% kapitału: 0,03

### CCC

Wolumen: 25 tys. @ 118,65  
% kapitału: 0,05

### ORANGE POLSKA

Wolumen: 308,1 tys. @ 54,05  
% kapitału: 0,03

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**CHERRY PICK GAMES:** Zwołanie NWZA na dzień 9 czerwca w sprawie powołania członka RN

**RELPOL:** Zwołanie ZWZA na dzień 16 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok  
Akcjonariusze mają zdecydować m.in. o przeznaczeniu kwoty 7,1mln PLN na kapitał zapasowy.

**SECO/WARWICK:** Zwołanie ZWZA na dzień 10 czerwca w sprawie wypłat 0,55 PLN dywidendy na akcję  
Dzień dywidendy ustala się na 1 lipca, a termin wypłaty na 15 lipca 2021 roku. DY=4%.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**piątek, 14 maja 2021**

Śnieżka	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (3,60 PLN na akcję)
Asbis	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 USD na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>piątek, 14 maja 2021</b>					
8:00	Rumunia	PKB R/R	I kwartał		-1.80
8:30	Indie	Indeks cen hurtowych R/R	kw i		7.39%
9:00	Hiszpania	Zharmonizowana inflacja CPI R/R	mar		1.20%
9:00	Hiszpania	Inflacja CPI R/R	mar		1.30%
9:00	Słowacja	PKB R/R	I kwartał		-2.70%
10:00	Polska	PKB R/R	IV kwartał		-2.80%
14:00	Polska	Bilans obrotów kapitałowych	mar		0.66 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów bieżących	mar		1.62 mld
14:00	Polska	Bilans obrotów finansowych	mar		1.63 mld
14:30	USA	Eksport R/R	kw i		9.10%
14:30	USA	Indeks cen importu R/R	kw i		6.90%
15:15	USA	Produkcja przemysłowa R/R	kw i		1.00%
16:00	USA	Zapasy niesprzedanych towarów R/R	mar		5.70%
	Indie	Eksport	kw i		34.45 mld
	Indie	Import	kw i		48.38 mld
	Grecja	Indeks cen importu R/R	mar		6.30%
	Indie	Bilans handlu zagranicznego	kw i		-13.93 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	27,9	-30%	3 646	26,7	13,0	10,6	0,5	0,5	0,5	2%	4%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	70,0	71,0	-1%	10 474	17,1	19,1	16,2	0,8	0,8	0,8	5%	4%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	185	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	40,0	41,2	-3%	5 383	8,2	16,6	16,3	0,7	0,7	0,7	8%	4%	4%
ING	ING	Sprzedaj	161,0	173,0	-7%	22 507	13,7	13,2	12,1	1,1	1,1	1,0	8%	8%	9%
mBank	MBK	Trzymaj	220,0	273,0	-19%	11 566	---	---	132,4	0,7	0,8	0,8	-2%	-12%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,9	4,5	-35%	5 411	---	---	---	0,7	1,0	1,2	-9%	-47%	-21%
Pekao	PEO	Sprzedaj	73,5	84,6	-13%	22 210	15,2	13,8	13,5	0,9	0,8	0,8	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	34,5	34,1	1%	42 638	11,8	16,0	12,7	1,0	1,0	0,9	8%	6%	7%
Santander	SPL	Sprzedaj	205,0	225,6	-9%	23 054	103,5	126,8	97,0	0,8	0,8	0,8	1%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	190,0	184,7	3%	3 511	10,1	9,8	9,9	1,6	1,4	1,4	16%	15%	14%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	34,3	11%	29 576	9,6	10,0	10,0	1,6	1,5	1,5	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	477,0	29%	1 127	49,6	19,6	9,9	32,7	11,8	6,2	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		61,0	-	987	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	44,0	38,4	15%	387	13,4	12,1	10,6	8,7	8,0	7,7	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	75,0	51,2	46%	52 421	50,4	40,0	30,1	27,6	22,9	17,9	2%	1%	2%
Alumetal	AML	Trzymaj	64,3	56,6	14%	882	8,0	10,7	10,3	6,3	7,5	7,1	-4%	-8%	8%
Ambra	AMB	Kupuj	25,0	22,6	11%	570	16,4	14,0	13,0	8,1	7,2	6,6	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	180,0	155,2	16%	1 207	10,3	11,0	10,5	5,5	5,3	5,2	26%	-7%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		30,9	-	6 784	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	53,0	31,5	68%	541	59,5	31,2	22,8	22,1	18,6	14,8	0%	-3%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		23,2	-	596	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	36,7	9%	1 226	15,9	15,2	14,7	10,3	9,7	9,3	7%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	75,0	69,6	8%	5 773	14,1	14,5	14,3	2,8	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		48,1	-	1 862	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	13,5	10,9	24%	1 417	11,6	11,3	10,0	8,7	8,5	7,5	7%	0%	3%
Azoty	ATT	Zawieszona		34,8	-	3 452	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	915,0	893,0	2%	2 585	197,5	18,3	14,7	14,8	8,9	8,0	5%	3%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		23,5	-	799	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	24,4	4%	327	19,8	16,1	13,9	7,5	6,2	5,2	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	370,0	295,0	25%	7 531	18,3	16,2	24,7	9,2	8,8	13,6	17%	10%	2%
CCC	CCC	Trzymaj	105,0	122,5	-14%	6 721	---	112,8	28,4	13,4	10,6	8,1	4%	2%	6%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	185,0	157,9	17%	15 909	24,0	20,9	23,4	15,8	14,6	15,5	4%	11%	5%
Celon	CLN	Zawieszona		49,9	-	2 243	71,3	49,5	35,4	32,6	26,3	20,5	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	44,4	41,0	8%	2 161	9,1	11,9	11,8	5,5	6,0	5,8	1%	-6%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	262,0	222,0	18%	1 806	14,7	14,1	13,9	6,0	5,6	5,4	13%	8%	10%
Comp	CMP	Kupuj	69,0	54,4	27%	322	5,1	14,5	12,6	3,5	4,8	4,4	16%	17%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	34,0	28,6	19%	18 265	3,7	13,6	13,6	2,6	6,4	6,4	9%	2%	4%
Dadelo	DAD	Trzymaj	25,0	24,2	3%	278	59,0	44,4	32,9	32,8	25,5	19,4	-6%	-5%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,8	-	1 255	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		270,8	-	26 549	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	145,2	10%	3 688	11,5	11,5	11,9	8,8	8,8	9,5	18%	4%	6%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,4	-	1 806	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	9,4	8,1	16%	3 571	10,9	3,4	3,5	2,7	2,6	2,4	8%	5%	8%

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	-	2 000	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		55,3	-	1 323	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	47,7	21%	2 002	13,0	14,5	14,3	7,3	7,9	7,6	13%	8%	9%
GTC	GTC	Zawieszona		6,8	-	3 277	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	400,0	314,0	27%	4 449	11,6	11,8	11,0	9,0	8,8	8,1	6%	3%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	12,2	31,0	-61%	3 634	---	---	14070	11,4	5,9	5,0	-32%	-12%	-8%
Kęty	KTY	Kupuj	667,0	644,0	4%	6 214	14,0	14,5	14,0	9,8	9,8	9,4	7%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	250,0	223,8	12%	44 760	10,4	10,4	13,2	5,9	5,8	6,8	5%	5%	7%
LiveChat	LVC	Restricted		123,2	-	3 172	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	56,6	50,1	13%	9 262	8,3	7,8	8,0	4,4	3,4	3,1	14%	4%	9%
LPP	LPP	Kupuj	10 400,0	10 900,0	-5%	20 191	31,9	26,4	23,5	11,2	10,2	9,4	1%	4%	3%
Mabion	MAB	Zawieszona		47,8	-	773	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	120,0	88,0	36%	588	12,5	10,6	9,5	8,2	6,9	6,1	6%	5%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona		9,8	-	409	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		28,4	-	123	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona		5,8	-	1 960	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	815,0	750,0	9%	3 340	20,1	18,5	17,1	12,6	11,3	10,4	7%	4%	6%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	25,9	14%	1 166	9,1	10,8	13,2	7,0	6,7	7,8	5%	12%	27%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		46,8	-	651	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	65,0	52,0	25%	725	19,5	18,2	16,5	9,6	8,5	7,5	3%	10%	5%
Orange	OPL	Trzymaj	7,8	6,6	18%	8 662	33,4	22,2	23,1	4,8	4,4	4,6	6%	1%	4%
PBKM	BKM	Zawieszona		91,0	-	838	20,8	17,3	14,5	12,6	14,3	13,9	2%	2%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	86,0	60,8	41%	1 797	31,0	23,0	34,4	23,2	17,0	23,8	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	9,6	9,6	0%	18 032	---	10,8	12,5	4,6	4,7	4,5	15%	-11%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,4	21%	36 715	11,4	10,3	12,9	4,1	3,7	4,0	23%	-3%	5%
PGS Software	PSW	Restricted		14,2	-	401	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	74,1	74,0	0%	31 650	7,2	8,0	7,1	5,2	5,6	5,2	-4%	-2%	-2%
Playway	PLW	Kupuj	684,0	414,0	65%	2 732	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		79,7	-	3 622	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	62,0	55,3	12%	784	30,9	24,9	22,8	13,1	10,8	9,8	-2%	5%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		31,9	-	464	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	14,2	14,3	-1%	466	8,5	7,9	7,3	5,4	4,9	4,5	10%	9%	9%
Sanok	SNK	Restricted		25,6	-	688	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	404,5	2%	2 257	11,9	14,5	15,9	4,4	4,4	4,2	2%	9%	14%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	3,2	10%	5 662	66,6	3,0	4,7	4,8	4,4	4,2	1%	-1%	4%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	764,0	388,4	97%	2 823	15,1	11,9	9,2	12,1	7,1	5,2	8%	10%	16%
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	846	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	900,0	602,0	50%	903	14,4	12,0	11,7	7,4	6,4	6,1	5%	3%	8%
Wielton	WLT	Zawieszona		11,4	-	686	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	116,0	114,4	-	3 339	24,7	22,0	19,5	13,2	12,0	10,7	4%	4%	5%

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

Banki													
Alior	ALR	26,7	13,0	10,6	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	16%	65%	101%
BNPPL	BNPPPL	17,1	19,1	16,2	0,8	0,8	0,8	0,0%	1,5%	1,3%	4%	3%	46%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-3%	-27%
Handlowy	BHW	8,2	16,6	16,3	0,7	0,7	0,7	2,4%	9,2%	4,5%	0%	11%	9%
ING	ING	13,7	13,2	12,1	1,1	1,1	1,0	3,0%	3,6%	3,8%	-4%	1%	34%
mBank	MBK	---	---	132,4	0,7	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	31%	47%	43%
Millennium	MIL	---	---	---	0,7	1,0	1,2	0,0%	0,0%	0,0%	14%	20%	73%
Pekao	PEO	15,2	13,8	13,5	0,9	0,8	0,8	3,7%	4,9%	5,4%	14%	31%	66%
PKO BP	PKO	11,8	16,0	12,7	1,0	1,0	0,9	0,0%	4,2%	4,7%	6%	21%	60%
Santander	SPL	103,5	126,8	97,0	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,5%	0,4%	7%	15%	45%
Erste Group	EBS AV	18,6	12,6	10,2	0,9	0,8	0,8	3,9%	4,6%	5,1%	11%	21%	72%
Komerční Banka	KOMB CP	16,2	14,1	11,8	1,1	1,1	1,0	4,2%	6,8%	7,6%	1%	1%	33%
Moneta Bank	MONET CP	15,3	13,4	10,2	1,3	1,3	1,3	5,5%	9,0%	8,8%	-3%	0%	51%
OTP Bank	OTP HB	13,1	10,2	8,8	1,4	1,2	1,1	2,0%	2,4%	3,2%	11%	10%	58%

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	7,9	7,6	5,2%	5,5%	5,7%	2%	7%	15%
Kruk*	KRU	10,1	9,8	9,9	1,6	1,4	1,4	4,2%	4,8%	6,4%	-2%	4%	136%
PZU*	PZU	9,6	10,0	10,0	1,6	1,5	1,5	8,2%	0,0%	10,2%	4%	12%	17%
Votum	VOT	12,2	7,9	5,8	9,0	5,8	4,0	1,8%	4,1%	7,6%	-9%	12%	46%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,6	13,1	11,9	2,3%	2,5%	2,7%	-6%	1%	-6%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,2	16,6	15,2	14,4	10,8	9,4	2,5%	2,9%	3,2%	2%	-3%	12%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,8	8,7	6,2	0,7	0,6	0,6	3,1%	5,6%	8,8%	1%	21%	133%
doValue (KRU)*	DOV IM	61,2	13,0	10,0	3,2	2,7	2,0	4,9%	7,1%	7,7%	0%	-4%	76%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,9	4,5	5,0	0,8	0,7	0,7	---	---	---	10%	27%	38%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	29,7	---	6,5	0,8	0,7	0,6	0,2%	4,6%	6,2%	5%	3%	71%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,2	10,9	9,4	1,6	1,5	1,4	4,7%	5,1%	5,6%	-1%	25%	135%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,4	11,2	11,4	1,0	0,8	1,0	---	---	---	4%	6%	18%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,6	8,3	7,6	0,6	0,5	0,5	4,9%	5,2%	5,8%	2%	4%	26%

Paliwa													
Lotos	LTS	8,3	7,8	8,0	4,4	3,4	3,1	0,0%	2,2%	4,3%	10%	24%	-17%
MOL	MOL	7,2	7,1	6,2	3,5	3,2	2,9	4,4%	4,7%	5,1%	8%	-4%	7%
PGNIG	PGN	11,4	10,3	12,9	4,1	3,7	4,0	1,6%	2,3%	3,9%	-4%	9%	71%
PKN Orlen	PKN	7,2	8,0	7,1	5,2	5,6	5,2	4,7%	4,7%	4,7%	16%	24%	18%

A2A	A2A IM	17,1	15,6	15,4	7,6	7,2	7,0	4,8%	5,0%	5,1%	8%	12%	32%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	5,1	9,2	3,6	4,8	5,1	1,6%	---	---	9%	70%	137%
Centrica	CNA LN	13,9	8,9	8,1	3,1	2,7	2,6	0,0%	0,1%	0,1%	-5%	1%	54%
Enegas	ENG SM	12,8	12,8	13,0	10,2	10,2	10,2	9,1%	9,0%	9,0%	2%	6%	-14%
Gazprom	GAZPRX	4,7	4,5	4,6	4,3	3,9	3,8	9,9%	12,0%	11,5%	9%	9%	34%
MOL	MOL HB	7,3	7,1	6,2	3,5	3,2	2,9	4,4%	4,7%	5,1%	9%	1%	13%
Motor Oil Hellas	MOH GA	8,8	6,2	5,9	5,4	4,1	4,2	5,7%	7,9%	9,1%	-2%	20%	5%
OMV	OMV AV	8,6	7,9	7,9	3,5	3,1	3,0	4,3%	4,6%	4,8%	6%	28%	46%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	18,2	7,7	6,4	9,1	5,3	5,2	5,2%	9,8%	12,8%	14%	-4%	17%

\*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>9,1</b>	<b>11,9</b>	<b>11,8</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,6%</b>	<b>8%</b>	<b>21%</b>	<b>9%</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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-14%	-18%	-5%
CF Industries	CF US	17,3	19,2	20,1	7,3	7,4	7,4	2,2%	2,2%	2,2%	19%	21%	118%
Solvaya	SOLB BB	15,9	13,8	12,1	6,7	6,2	5,8	3,3%	3,4%	3,5%	8%	19%	59%
Mosaic	MOS US	11,8	13,5	12,4	6,2	6,7	6,6	0,7%	0,8%	0,9%	8%	18%	240%
Sisecam	SISE TI	10,2	7,0	6,1	5,0	4,2	3,7	2,8%	3,3%	3,9%	7%	0%	58%
Yara International	YAR NO	13,3	13,3	12,5	7,1	7,1	6,8	0,6%	0,6%	1,1%	3%	7%	45%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	12,0	5,7	7,3	1,1	1,1	1,0	---	---	---	-3%	-7%	10%
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	---	---	<b>14069,9</b>	<b>11,4</b>	<b>5,9</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-2%</b>	<b>-19%</b>	<b>136%</b>
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>10,4</b>	<b>10,4</b>	<b>13,2</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>6,8</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>20%</b>	<b>18%</b>	<b>203%</b>
Antofagasta	ANTO LN	19,2	19,5	20,7	6,0	6,1	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	5%	19%	128%
BHP	BHP AU	12,6	12,7	15,4	5,6	5,8	6,6	5,1%	5,1%	4,1%	9%	13%	64%
First Quantum	FM CN	19,7	11,6	11,9	6,9	5,4	4,6	0,0%	0,2%	0,2%	16%	19%	274%
Freeport	FCX US	15,4	13,3	16,7	6,6	5,3	5,4	0,6%	1,1%	1,0%	24%	34%	400%
Glencore	GLEN LN	9,5	11,3	11,7	5,0	4,9	5,0	0,1%	0,1%	0,1%	15%	22%	138%
Rio Tinto	RIO LN	7,1	9,9	12,6	4,0	5,3	6,4	0,1%	0,1%	0,1%	11%	7%	71%
SouthernCopper	SCCO US	19,2	19,9	21,2	10,4	11,0	11,3	3,1%	3,1%	3,0%	9%	6%	137%
Vale	VALE US	11,5	4,6	5,8	3,0	3,5	4,3	---	---	---	17%	22%	160%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	14,6	16,9	15,7	7,9	7,8	7,7	6,3%	5,4%	5,7%	4%	17%	38%
<b>Enea</b>	<b>ENA</b>	<b>10,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4%</b>	<b>13%</b>	<b>47%</b>
Energa	ENG	---	7,8	8,2	4,6	4,5	---	0,0%	0,8%	---	1%	2%	3%
PEP	PEP	32,1	38,2	32,3	0,0	15,4	12,8	---	---	---	-4%	27%	170%
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	---	<b>10,8</b>	<b>12,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>17%</b>	<b>42%</b>	<b>139%</b>
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>66,6</b>	<b>3,0</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3%</b>	<b>17%</b>	<b>177%</b>
ZE PAK	ZEP	---	---	---	0,8	0,9	0,8	---	---	---	-9%	7%	35%
Endesa	ELE SM	13,8	13,5	13,1	7,9	7,9	8,0	5,7%	5,3%	5,3%	1%	2%	8%
Enel	ENEL IM	15,1	14,2	13,2	7,1	7,0	6,8	4,7%	4,9%	5,3%	-6%	-4%	34%
Energias de Portugal	EDP PL	19,3	17,6	16,6	8,0	7,8	7,9	4,4%	4,6%	4,8%	-14%	-11%	13%
RWE	RWE GY	19,7	17,4	20,9	7,3	6,9	7,4	2,9%	3,0%	3,1%	-8%	-8%	16%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	---	<b>43,0</b>	<b>17,6</b>	<b>11,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>24%</b>	<b>33%</b>	<b>20%</b>
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>CPS</b>	<b>3,7</b>	<b>13,6</b>	<b>13,6</b>	<b>2,6</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-7%</b>	<b>-2%</b>	<b>16%</b>
Netia	NET	37,7	44,9	44,9	5,7	5,5	5,4	---	---	1,7%	8%	7%	50%
<b>Orange PL</b>	<b>OPL</b>	<b>33,4</b>	<b>22,2</b>	<b>23,1</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>-6%</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>
Wirtualna Polska	WPL	24,7	22,0	19,5	13,2	12,0	10,7	0,9%	1,7%	1,7%	14%	28%	68%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,7	15,5	13,0	5,5	5,0	4,7	3,6%	3,9%	4,3%	4%	12%	23%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,6	9,6	9,2	3,6	3,6	3,6	5,1%	5,7%	4,8%	1%	2%	4%
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,6	13,7	13,6	7,0	7,1	7,1	2,9%	2,9%	2,9%	1%	2%	24%
Telekom Austria	TKA AV	12,4	10,2	9,5	4,7	4,3	4,1	3,8%	4,4%	4,6%	3%	10%	13%

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	15,9	15,2	14,7	10,3	9,7	9,3	5,4%	6,0%	6,5%	-1%	-5%	4%		
Asseco PL	ACP	14,1	14,5	14,3	2,8	2,6	2,3	4,5%	4,5%	4,5%	-2%	0%	-3%		
Asseco SEE	ASE	15,9	15,1	14,2	7,9	7,3	6,8	2,6%	3,1%	3,6%	-7%	-4%	8%		
Comarch	CMR	14,7	14,1	13,9	6,0	5,6	5,4	2,3%	2,3%	4,5%	0%	13%	9%		
Comp	CMP	5,1	14,5	12,6	3,5	4,8	4,4	0,0%	3,7%	3,7%	-3%	-7%	-7%		
LiveChat	LVC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-4%	93%		
PGS Software	PSW	20,3	17,8	15,8	11,7	10,4	---	4,9%	5,6%	---	3%	4%	26%		
Sygnity	SGN	8,7	4,7	8,5	0,0	5,3	4,7	---	---	---	-15%	-12%	163%		
Atos (ACP)	ATO FP	7,8	8,0	7,0	3,9	3,2	2,7	2,0%	2,5%	2,7%	-9%	-17%	-13%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	23,5	19,1	16,9	11,4	10,2	9,1	1,3%	1,5%	1,7%	-1%	12%	79%		
SAP (ACP)	SAP GR	21,4	22,2	21,8	16,0	14,9	13,5	1,6%	1,7%	1,9%	-1%	3%	6%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	49,6	19,6	9,9	32,7	11,8	6,2	0,0%	0,0%	4,5%	-14%	-14%	10%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-4%	-12%	42%		
BoomBit	BBT	19,8	16,1	13,9	7,5	6,2	5,2	1,8%	2,4%	3,1%	-10%	28%	20%		
CD Projekt	CDR	24,0	20,9	23,4	15,8	14,6	15,5	8,2%	2,2%	2,5%	-15%	-40%	-58%		
PCF Group	PCF	31,0	23,0	34,4	23,2	17,0	23,8	0,0%	---	0,0%	-19%	-19%	--		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	3,1%	3,7%	5,0%	-28%	-36%	-3%		
Ten Square Games	TEN	15,1	11,9	9,2	12,1	7,1	5,2	2,7%	3,1%	4,9%	-23%	-29%	-16%		
Activision	ATVI US	25,0	21,5	20,4	16,5	13,9	12,9	0,5%	0,5%	0,6%	-4%	-10%	27%		
Electronic Arts	EA US	22,4	20,1	17,2	14,6	13,6	---	0,2%	0,2%	0,2%	-2%	-6%	19%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-2%	32%		
Take-Two	TTWO US	27,1	27,6	20,1	18,2	18,3	13,0	0,0%	0,0%	0,0%	-11%	-19%	24%		
Ubisoft	UBI FP	22,0	21,5	18,2	7,2	6,1	5,6	0,0%	0,0%	---	-20%	-29%	-23%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	16,5	13,6	12,2	0,0%	0,0%	---	-7%	-15%	28%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	112,8	28,4	13,4	10,6	8,1	0,0%	0,0%	2,1%	20%	24%	182%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19%	16%	49%		
LPP	LPP	31,9	26,4	23,5	11,2	10,2	9,4	0,0%	0,0%	0,0%	26%	38%	73%		
VRG	VRG	---	31,4	14,9	8,5	6,2	5,5	0,0%	0,1%	1,4%	28%	37%	48%		
Wittchen	WTN	60,0	18,5	14,0	5,6	4,4	3,9	---	2,7%	3,6%	17%	36%	68%		
Adidas	ADS GR	130,8	37,2	28,4	17,6	14,5	12,8	1,1%	1,4%	1,7%	1%	-3%	43%		
Asos	ASC LN	40,9	31,6	29,2	14,4	12,5	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	-13%	-11%	69%		
Foot Locker	FL US	13,2	11,9	11,4	5,7	5,3	4,3	1,9%	2,0%	2,2%	6%	18%	163%		
H&M	HMB SS	262,0	32,2	22,3	9,1	7,8	7,5	2,9%	3,7%	4,1%	0%	12%	64%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	39,3	20,4	7,0	5,7	5,1	2,1%	3,7%	4,5%	15%	45%	81%		
Inditex	ITX SM	70,0	29,9	25,4	12,5	11,4	10,6	3,0%	3,3%	3,5%	11%	20%	31%		
Next	NXT LN	35,8	17,1	15,2	11,2	10,6	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	3%	72%		
Nike	NKE US	42,7	33,7	28,8	30,6	25,0	20,9	0,8%	0,9%	1,0%	0%	-6%	55%		
Zalando	ZAL GR	90,5	86,8	71,2	29,5	25,0	20,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-15%	56%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	42,7	33,4	26,7	20,0	15,9	12,7	0,0%	0,7%	2,3%	4%	2%	72%		
Eurocash	EUR	37,2	22,4	17,0	5,5	5,5	5,6	3,7%	4,5%	5,4%	-6%	8%	-30%		
Carrefour	CA FP	13,6	12,4	11,0	4,1	3,8	3,1	3,2%	3,5%	3,9%	14%	17%	31%		
Jeronimo Martins	JMT PL	26,8	23,4	20,9	6,8	6,1	5,8	2,1%	2,4%	2,6%	11%	25%	2%		
Marr	MARR IM	510,3	36,7	22,1	15,4	12,2	11,3	2,8%	3,7%	3,9%	1%	8%	58%		

Tesco	TSCO LN	22,3	12,1	10,9	6,6	6,3	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-5%	-8%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	-----	-----	-----

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	---	---	---	35%	82%	163%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	100%	289%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>50,4</b>	<b>40,0</b>	<b>30,1</b>	---	---	---	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-11%</b>	<b>-26%</b>	<b>#N/A N/A</b>
AmRest	EAT	---	---	---	---	7,8	6,9	0,0%	0,0%	---	-7%	-4%	19%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,6</b>	<b>11,3</b>	<b>10,0</b>	<b>8,7</b>	<b>8,5</b>	<b>7,5</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,7%</b>	<b>6%</b>	<b>25%</b>	<b>121%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>197,5</b>	<b>18,3</b>	<b>14,7</b>	<b>14,8</b>	<b>8,9</b>	<b>8,0</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,0%</b>	<b>18%</b>	<b>4%</b>	<b>25%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>11,6</b>	<b>11,8</b>	<b>11,0</b>	<b>9,0</b>	<b>8,8</b>	<b>8,1</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-2%</b>	<b>5%</b>	<b>70%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>20,1</b>	<b>18,5</b>	<b>17,1</b>	<b>12,6</b>	<b>11,3</b>	<b>10,4</b>	<b>3,2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>6%</b>	<b>1%</b>	<b>53%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>19,5</b>	<b>18,2</b>	<b>16,5</b>	<b>9,6</b>	<b>8,5</b>	<b>7,5</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>102%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	33,6	18,8	---	---	---	4,4%	---	2,5%	7%	28%	90%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	64,6	27,9	18,0	8,7	7,3	0,0%	0,0%	0,1%	1%	12%	131%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	153,3	30,2	28,1	7,9	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	4%	97%
Sodexo (BFT)	SW FP	43,8	19,3	16,2	13,8	9,1	7,9	1,3%	2,7%	3,1%	-1%	11%	37%
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,2	17,6	15,6	12,9	12,6	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	7%	34%	47%
LKQ (CAR)	LKQ US	15,7	14,7	14,4	10,0	9,0	---	---	---	---	14%	33%	117%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	11,6	10,6	9,9	7,0	6,5	6,0	2,6%	3,2%	4,2%	10%	38%	212%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	21,9	20,3	18,2	15,5	15,0	14,2	0,0%	0,0%	0,0%	8%	28%	42%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	40,6	18,1	7,4	5,8	4,0	0,0%	0,0%	2,0%	-1%	31%	74%
Brinker (EAT)	EAT US	19,9	12,5	10,8	10,9	8,1	7,4	0,2%	2,3%	2,5%	-8%	-8%	227%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,3	7,0	2,2%	2,4%	2,7%	0%	10%	51%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	17,0	16,1	3,1%	3,4%	3,6%	0%	13%	33%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	23,4	20,2	18,4	1,7%	1,8%	2,0%	-4%	5%	50%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,3	26,2	23,1	16,2	14,4	13,0	0,8%	0,9%	1,0%	2%	-2%	26%
TUI (RBW)	TUI LN	---	18,6	13,9	---	6,0	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	7%	28%	148%

**Deweloperzy i budownictwo**

Atal	1AT	12,8	8,9	8,0	---	---	---	6,3%	8,2%	9,1%	3%	12%	75%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>18,3</b>	<b>16,2</b>	<b>24,7</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>	<b>13,6</b>	<b>2,8%</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>-8%</b>	<b>41%</b>
Develia	DVL	17,5	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	13%	45%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>11,5</b>	<b>11,5</b>	<b>11,9</b>	<b>8,8</b>	<b>8,8</b>	<b>9,5</b>	<b>6,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>-1%</b>	<b>21%</b>	<b>82%</b>
Echo	ECH	8,7	---	---	12,7	15,0	---	---	---	---	-4%	-1%	7%
GTC	GTC	---	---	---	14,5	14,6	13,0	1,0%	1,5%	1,6%	-6%	1%	0%
Torpol	TOR	8,0	7,6	---	12,8	19,4	---	8,9%	---	---	15%	12%	68%
Unibep	UNI	10,2	9,7	10,7	5,5	6,3	7,2	3,9%	4,9%	5,2%	1%	-5%	42%

**Biotechnologia**

Celon Pharma	CLN	82,7	1424,3	103,9	39,9	58,2	37,5	0,2%	0,4%	0,5%	-2%	3%	46%
Mabion	MAB	---	---	28,5	---	---	53,1	---	---	---	-40%	113%	82%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>17,9</b>	<b>11,9</b>	<b>8,9</b>	<b>9,4</b>	<b>7,8</b>	<b>6,9</b>	---	---	---	<b>-10%</b>	<b>-13%</b>	<b>-20%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	18%	30%
OncoArendi	OAT	6,8	11,5	20,0	5,7	9,6	16,9	---	---	---	---	-13%	267%
PBKM	BKM	45,5	126,4	57,6	23,0	26,2	19,4	---	---	0,3%	---	14%	40%
Synektik	SNT	49,1	20,0	14,8	---	---	---	---	2,0%	2,7%	---	-2%	88%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,6	14,1	12,3	16,0	10,5	8,0	0,0%	0,0%	0,0%	13%	4%	6%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-4%	45%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	-18%	8%	183%

**Transport**

Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	11%	82%
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	<b>13,3</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>3%</b>	<b>19%</b>	<b>74%</b>

Ryanair (ENT)	RYA ID	---	356,0	12,2	---	26,1	8,0	0,0%	0,0%	0,2%	4%	8%	87%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	1914,8	14,3	---	15,5	6,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-3%	76%

**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>13,4</b>	<b>12,1</b>	<b>10,6</b>	<b>8,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,7</b>	<b>5,2%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,8%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>8,0</b>	<b>10,7</b>	<b>10,3</b>	<b>6,3</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-6%</b>	<b>4%</b>	<b>48%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>16,4</b>	<b>14,0</b>	<b>13,0</b>	<b>8,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,6</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>13%</b>	<b>18%</b>	<b>37%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>10,3</b>	<b>11,0</b>	<b>10,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>60%</b>
Apator	APT	12,9	8,2	11,7	4,9	6,2	5,8	4,8%	6,3%	6,5%	1%	-4%	24%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>4,5</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-5%</b>	<b>-10%</b>	<b>38%</b>
Astarta	AST	15,8	3,9	4,5	3,5	2,6	3,2	0,6%	1,9%	2,1%	15%	-7%	225%
<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>6%</b>	<b>-11%</b>
Famur	FMF	6,8	9,8	12,5	3,6	3,8	3,7	0,0%	0,0%	1,9%	-6%	-20%	8%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>8,5</b>	<b>7,3</b>	<b>6,4</b>	<b>7,4</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,1%</b>	<b>10%</b>	<b>17%</b>	<b>133%</b>
Forte	FTE	17,5	12,1	12,0	7,7	8,1	8,8	2,9%	4,2%	4,2%	1%	19%	217%
Kernel	KER	4,0	5,1	5,5	3,5	4,2	4,2	0,8%	2,1%	3,4%	2%	-4%	37%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>14,0</b>	<b>14,5</b>	<b>14,0</b>	<b>9,8</b>	<b>9,8</b>	<b>9,4</b>	<b>6,9%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,9%</b>	<b>11%</b>	<b>28%</b>	<b>84%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>12,5</b>	<b>10,6</b>	<b>9,5</b>	<b>8,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,1</b>	<b>5,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,1%</b>	<b>10%</b>	<b>31%</b>	<b>59%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>2,9</b>	<b>5,4</b>	<b>13,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,2%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-31%</b>	<b>-29%</b>	<b>401%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>6,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,6%</b>	<b>---</b>	<b>11%</b>	<b>38%</b>	<b>115%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>9,1</b>	<b>10,8</b>	<b>13,2</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>7,8</b>	<b>7,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>3,9%</b>	<b>8%</b>	<b>-5%</b>	<b>12%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>8,5</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>12%</b>	<b>28%</b>	<b>113%</b>
Sanok Rubber	SNK	21,2	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-8%	111%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>15,1</b>	<b>14,6</b>	<b>13,9</b>	<b>9,8</b>	<b>9,0</b>	<b>8,5</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>13%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>11,9</b>	<b>14,5</b>	<b>15,9</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>194%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>14,4</b>	<b>12,0</b>	<b>11,7</b>	<b>7,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-5%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>
Wielton	WLT	26,4	11,4	10,5	10,0	6,5	5,6	---	---	---	18%	22%	206%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,1	9,4	9,2	2,0%	2,4%	2,1%	-1%	8%	26%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,6	11,5	10,0	2,1%	2,4%	2,6%	1%	8%	105%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,2	4,8	4,5	6,1%	5,7%	6,4%	2%	-3%	114%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,2	6,1	5,7	4,4%	4,0%	4,3%	-5%	10%	71%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,5	10,2	9,1	1,8%	2,3%	2,7%	-10%	-18%	88%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,9	6,7	5,8	3,2%	4,0%	4,6%	-21%	-23%	46%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,6	7,0	7,3	2,2%	2,3%	---	5%	23%	137%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	19,3	14,2	12,2	1,8%	2,0%	2,1%	5%	21%	130%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	25,7	21,3	19,1	1,4%	1,6%	1,7%	-1%	18%	103%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	12,3	9,2	7,8	1,4%	2,6%	2,9%	16%	20%	68%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,8	8,4	7,9	2,3%	2,9%	3,0%	-4%	2%	62%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,4	11,0	10,2	2,3%	2,5%	2,6%	-3%	7%	63%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	5,7	5,0	---	---	---	14%	15%	169%
Kaiser (KTY)	KALU US	46,8	22,5	19,1	10,7	8,3	---	2,2%	2,4%	---	18%	20%	117%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	65,2	11,8	11,1	5,6	5,2	5,0	3,3%	3,7%	4,1%	3%	35%	143%
Alstom (NWG)	ALO FP	25,9	22,1	16,5	13,0	10,0	8,7	1,2%	1,6%	1,8%	-3%	3%	18%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	11,5	9,4	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	39%	102%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,5	5,7	5,1	2,7%	2,9%	3,2%	2%	2%	39%
Stadler Rail (NWG)	SRA IL SW	25,4	19,2	17,4	14,3	11,9	10,3	2,5%	3,2%	3,7%	-3%	-3%	9%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	100,5	7,7	6,1	1,0%	1,3%	2,0%	4%	1%	1%

## 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.