HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

INTER CARS: Wyniki za 1Q21: pozytywny efekt dźwigni operacyjnej, znaczący spadek lewara
ATAL: Wyniki za 1Q21: 10% powyżej konsensusu, mocny OCF
OPONEO.PL: Wyniki za 1Q21: marża w oponie wyższa niż przed rokiem o 0,5-0,8p.p., dobre wyniki spółek zależnych
AGORA: Wyniki za 1Q21
CELON PHARMA: Wyniki 1Q21
MEDINICE: Wyniki 1Q21
LUBAWA: Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku

FINANSE

PKO BP: Prezesem banku zostanie jeden z członków zarządu – J. Kaczyński
VOTUM: Umowa o zachowaniu poufności w celu przeprowadzenia badania due dilligence w spółce z obszaru specjalistycznych usług eksperckich na rynku motoryzacyjnym

PALIWA I CHEMIA

LOTOS: NN OFE zwiększyło zaangażowanie w LTS z 4,89% do 5,01% głosów
UNIMOT: Decyzja WZA dot. wypłaty 1,97 PLN/akcję (16,1 mln PLN)d dywidendy, zgodnie z rekomendacją Zarządu
CIECH: Rekomendacja RN ws. dywidendy zgodna z rekomendacją Zarządu

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: KE zatwierdziła polski program wsparcia dla off-shore warty 22,5 mld EUR

TMT

ASSECO POLAND: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3,11 PLN dywidendy na akcję
RYNEK KINOWY: W 2020 roku liczba widzów w kinach stałych spadła o 68,4% r./r. – GUS

GAMING

PCF GROUP: Przesunięcie publikacji patcha do Outriders na kolejny tydzień

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Publikacja abstraktu dotyczącego programu SEL24 na konferencji ASCO Annual Meeting 2021
SYNEKTIK: Spółka może rozpocząć w najbliższych miesiącach nabór pacjentów do badań klinicznych kardioznacznika – wiceprezes

KONSUMENT

PEPCO GROUP: Redukcja zapisów wśród inwestorów indywidualnych w ofercie wyniosła ok. 88%
ASBIS: Przychody ze sprzedaży w kwietniu 2021 roku na poziomie 230mln USD, +152% r./r.
RYNEK E-COMMERCE: Rynek e-commerce będzie w kolejnych latach rósł średnio o 12% rocznie – raport PwC
RETAIL: Odwiedzalność galerii handlowych w dniach 10-16 maja niższa o 16% niż przed pandemią - PRCH

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 16,70 PLN dywidendy na akcję

PRZEMYSŁ

BORYSZEW: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych wybranych aktywów
ŚNIEŻKA: Spółka nie wyklucza kolejnych podwyżek cen w związku ze wzrostem cen surowców w 2021 roku- wiceprezes

POZOSTAŁE

MASTER PHARM: Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	63 095	-0,8%	4,9%	20,8%	37,5%
WIG20	2 128	-1,0%	5,8%	17,6%	29,9%
mWIG40	4 618	-0,4%	3,1%	24,0%	43,3%
sWIG80	20 253	-0,4%	4,6%	36,1%	69,4%
S&P	4 163	-0,3%	-0,5%	16,7%	40,9%
DAX	15 397	-1,8%	-0,4%	16,6%	39,2%
FTSE	7 033	-1,2%	0,2%	10,1%	16,3%
Nikkei	28 461	-1,3%	-4,1%	10,6%	41,4%
Shanghai Composite	3 522	-0,5%	2,8%	5,2%	22,5%
BIST30 Turcja	1 526	0,0%	4,5%	5,4%	28,6%

		Zmiana bps			
	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,4%	-8,9	63,6	71,9	54,4
Rent. obl. 10Y	2,0%	-5,9	49,5	63,9	64,5
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-47,0

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,72	-0,2%	-1,6%	-1,2%	-12,3%
EUR/PLN	4,53	-0,1%	-0,5%	1,4%	-0,7%
GBP/PLN	5,28	-0,2%	0,3%	-5,2%	-3,4%
EUR/USD	1,22	0,1%	1,1%	2,6%	11,5%

		Zmiana			
	Kurs	1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 870,7	0,2%	5,2%	5,5%	7,9%
Srebro (USD/toz)	28,5	1,3%	10,5%	5,5%	68,2%
Platyna (USD/toz)	1 245	0,1%	2,8%	-2,4%	52,0%
Miedź (USD/t)	10 373	1,3%	12,6%	23,6%	100,2%
Cynk (USD/t)	3 014	2,6%	5,5%	7,0%	53,7%
Ołów (USD/t)	2 208	2,4%	7,9%	4,6%	38,0%
Aluminium (USD/t)	2 499	1,5%	7,9%	18,2%	70,9%
Alu. Alloy (USD/t)	2 075	0,5%	6,4%	-4,3%	72,9%
Pallad (USD/toz)	2 907	0,4%	4,8%	23,7%	43,4%
Molibden (USD/lb)	13,1	0,3%	19,1%	6,9%	48,4%
Nikiel (USD/t)	17 911	2,1%	9,5%	-4,5%	51,1%
Ruda żelaza (USD/t)	216,8	2,5%	24,5%	31,6%	135,9%
HCC (USD/t)	118	0,3%	-0,4%	-15,8%	-13,6%
HRC UE (EUR/t)	1 075	1,4%	13,8%	48,3%	144,3%
Rebar UE (EUR/t)	665	0,0%	0,8%	1,5%	41,5%
Brent (USD/bbl.)	69,7	0,4%	4,4%	9,1%	100,3%
CO2 (EUR/t)	56,3	-0,5%	26,8%	47,9%	188,3%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	3,1	0,5%	16,5%	1,3%	75,2%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	22,0	-0,5%	19,1%	31,7%	77,1%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	26,6	-2,2%	25,5%	61,4%	454,2%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	28,5	-2,1%	20,7%	43,1%	304,8%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

WYNIKI FINANSOWE

INTER CARS

Wyniki za 1Q21: pozytywny efekt dźwigni operacyjnej, znaczący spadek lewara

mln PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	1 955	2 116	2 492	2 596	2 557	31%	-2%	2 555	2 533
EBITDA	84	171	171	213	185	121%	-13%	161	154
EBIT	51	139	139	179	153	203%	-14%	128	118
Zysk netto	26	108	88	111	116	340%	5%	95	78
MBnS	30,3%	30,7%	29,8%	29,3%	30,2%	-0,1p.p.	0,9p.p.	29,3%	
Wsk. SG&A	27,5%	24,1%	24,0%	21,8%	24,0%	-3,4p.p.	2,2p.p.	24,1%	
Marża EBITDA	4,3%	8,1%	6,9%	8,2%	7,2%	3,0p.p.	-0,9p.p.	6,3%	
Cykl konw ersji gotów ki	133	138	121	113	118	-15	5		
OCF*	107	263	8	-45	82	-23%	-		
FCF*	100	251	-11	-81	73	-27%	-		
Zapasy	2 429	2 238	2 441	2 223	2 715	12%	22%	2 212	
ND/EBITDA*	2,8	2,0	2,0	1,7	1,4	-1,4	-0,3	1,7	
P/E12M trailing	21,6	17,9	16,4	13,2	10,4				
EV/EBITDA 12M trailing	13,6	12,0	11,2	8,5	7,7				

*Źródło: dane spółki, Trigon DM, * z wyłączniem wpływu MSSF 16*

Filie: Polska 249 (płasko r./r.), zagranica 319 (+2% r./r.), pracownicy 3386 +3,5% r./r..;
- Wynik na pozostałej działalności operacyjnej -4,6 vs -3,9mln PLN przed rokiem;

ATAL

Wyniki za 1Q21: 10% powyżej konsensusu, mocny OCF

mln PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	185,8	269,9	215,4	496,3	287,4	55%	-42%	287,4	281,6
Zysk brutto ze sprzedaży	37,9	45,6	48,5	105,5	65,6	73%	-38%	62,1	
EBITDA	29,5	37,5	41,9	101,8	58,1	97%	-43%	54,3	52,6
EBIT	28,9	37,1	41,3	101,2	57,4	99%	-43%	53,8	52,1
Zysk netto	22,4	28,8	31,4	84,9	48,5	117%	-43%	43,5	40,4
Marża brutto	20,4%	16,9%	22,5%	21,3%	22,8%	2,4p.p.	1,6p.p.	21,6%	
Średnia cena mieszkania	393	352	397	407	362	-8%	-11%	362	355
Mieszkania przekazane	473	767	543	1 219	794	68%	-35%		
Mieszkania sprzedane	762	525	801	808	848	11%	5%		
P/E12M trailing	19,4	16,7	14,0	10,7	9,2				
EV/EBITDA 12M trailing	18,4	16,1	13,4	11,6	10,6				
marża EBITDA	15,9%	13,9%	19,4%	20,5%	20,2%	4,3p.p.	-0,3p.p.		
marża EBIT	15,5%	13,7%	19,2%	20,4%	20,0%	4,4p.p.	-0,4p.p.		
marża netto	12,0%	10,7%	14,6%	17,1%	16,9%	4,8p.p.	-0,2p.p.		

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

OPONEO.PL

Wyniki za 1Q21: marża w oponie wyższa niż przed rokiem o 0,5-0,8p.p., dobre wyniki spółek zależnych

mln PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	167,9	292,1	183,9	419,4	254,5	52%	-39%	238,2	b.d.
Kraj	128,7	238,4	137,7	352,4	219,1	70%	-38%		b.d.
Zagranica	39,1	53,7	46,2	66,9	35,4	-9%	-47%		b.d.
EBITDA	-5,6	23,5	-2,4	33,1	-0,5	-	-	-1,8	b.d.
EBIT	-8,5	20,7	-5,2	30,0	-4,0	-	-	-5,2	b.d.
Zysk netto	-3,3	16,8	-3,9	22,5	-2,4	-	-	-4,0	b.d.
MBnS	16,2%	22,8%	16,2%	22,3%	17,6%	1,4p.p.	-4,7p.p.	17,9%	
Wsk. SG&A	21,1%	15,5%	18,9%	14,8%	18,8%	-2,3p.p.	4,1p.p.	20,1%	
Marża EBITDA	-3,3%	8,1%	-1,3%	7,9%	-0,2%	3,1p.p.	-8,1p.p.	-0,7%	
OCF*	-55	55	-35	50	1	-	-98%		
FCF*	-56	54	-36	48	0	-	-		
ND/EBITDA*	-0,3	-1,5	-0,7	-0,9	-2,2				
P/E12M trailing	17,5	14,4	13,1	11,2	10,9				
EV/EBITDA 12M trailing	9,7	7,6	7,8	6,6	4,7				

*Źródło: dane spółki, Trigon DM, *skorygowane o wpływ MSSF 16*

Średnie obroty (mln PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1186,2	1340,4	88%
WIG20	994,3	1036,1	96%
WIG40	107,3	193,6	55%
sWIG80	50,0	71,7	70%

Największe obroty (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	180,7	ALR	19,9	ASB	21,3
PKO	142,2	MBK	18,5	WLT	6,0
CDR	118,2	TEN	15,5	TIM	3,4
PEO	101,0	KTY	8,6	COG	3,3
PZU	72,7	PLW	8,1	MRB	3,0
PKN	65,4	BHW	7,7	MAB	2,6
ALE	63,0	KER	6,8	STX	2,2
LPP	50,3	11B	5,7	PCR	2,2
DNP	47,4	MIL	5,2	AML	2,0
PGN	46,1	LVC	4,7	MLS	1,9

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
SPL	304%	BHW	434%	PHN	998%
OPL	222%	GTC	330%	PCR	615%
LPP	180%	CMR	210%	WLT	536%
PEO	178%	ALR	162%	PSW	441%
KGH	164%	DOM	161%	TIM	313%
PKO	137%	PLW	148%	MRB	312%
CPS	136%	MBK	144%	STX	311%
PGN	135%	TEN	134%	AGO	274%
JSW	120%	PKP	122%	RBW	243%
PGE	116%	ASE	118%	ASB	221%

Największe zmiany

WIG20

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALE	55,6	6,1%	LPP	10 300,0	-1,6%
PEO	88,8	4,2%	MRC	244,4	-1,0%
CDR	171,7	4,1%	CPS	28,8	-0,6%
PGN	6,5	3,7%	CCC	123,8	-0,2%
PKO	35,3	2,6%	PKN	76,5	0,0%

mWIG40

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ECH	4,6	5,9%	BML	9,9	-3,2%
NEU	802,0	5,8%	CMR	217,00	-3,1%
DVL	3,0	5,7%	11B	476,0	-2,3%
KRU	191,9	4,6%	PEP	79,4	-2,0%
WPL	118,0	3,1%	PLW	435,2	-1,4%

sWIG80

Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
1AT	52,0	7,4%	MAB	45,7	-7,1%
MDG	30,7	5,9%	MLS	143,0	-6,9%
FTE	59,1	4,6%	SKH	37,5	-6,0%
GTN	0,9	4,6%	ERB	61,6	-4,9%
ARH	24,7	4,2%	MBR	377,0	-3,3%

AGORA

Wyniki za 1Q21

mln PLN	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	**308**	**270**	**293**	**378**	**290**	**130**	**193**	**224**	**146**	**-50%**	**-35%**	**150**	**151**
Prasa	62	65	63	64	53	43	48	54	46	-12%	-14%	47	
Internet	38	49	48	75	47	44	45	78	47	-1%	-40%	50	
Outdoor	36	51	42	56	32	13	33	36	16	-50%	-55%	19	
Radio	22	28	26	38	24	15	22	27	20	-15%	-27%	23	
Kino i książka	158	84	123	157	140	18	48	36	18	-87%	-49%	17	
Eliminacje, inne	-7	-7	-8	-11	-6	-3	-3	-6	-1	-	-	-6	
EBITDA	**21**	**12**	**28**	**55**	**27**	**-13**	**21**	**4**	**-18**	**-**	**-**	**-17**	**-4**
EBITDA IFRS 16	**38**	**30**	**47**	**75**	**45**	**-4**	**33**	**16**	**-8**	**-**	**-**	**-5**	
Prasa	-9	2	1	8	2	5	14	11	6	171%	-46%	3	
Internet	3	7	6	14	4	11	11	19	7	60%	-64%	8	
Outdoor	8	19	13	21	7	-5	11	11	-3	-	-	-1	
Radio	3	5	4	9	3	1	7	6	2	-31%	-61%	3	
Kino i książka	45	11	33	39	35	-7	0	-17	-6	-	-	-8	
Eliminacje, inne	-13	-14	-10	-16	-7	-10	-10	-13	-13	-	-	-10	
EBIT	**0**	**-9**	**8**	**25**	**-20**	**-53**	**-4**	**-34**	**-50**	**-**	**-**	**-44**	**-39**
Prasa	-10	-1	-1	7	1	3	13	9	4	517%	-58%	2	
Internet	1	5	4	4	-11	9	9	16	4	-	-73%	6	
Outdoor	1	12	5	12	-3	-20	2	1	-13	-	-	-10	
Radio	1	4	3	7	1	-1	5	4	0	-71%	-89%	1	
Kino i książka	24	-10	12	16	3	-29	-19	-43	-28	-	-	-28	
Eliminacje, inne	-17	-19	-15	-22	-12	-15	-14	-22	-18	-	-	-15	
Zysk netto	**-5**	**-6**	**-3**	**18**	**-43**	**-39**	**-7**	**-29**	**-56**	**-**	**-**	**-35**	**-32**
Dług netto bez IFRS16	**106**	**120**	**174**	**157**	**125**	**81**	**79**	**96**	**98**	**-22%**	**1%**		
P/E 12M trailing		217,6	30,8	85,1	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing		6,8	2,5	4,0	3,5	4,0	4,3	10,5	-				
zmiana przychodów r./r.		-	-	-	-	-52%	-34%	-41%	-50%			-33%	
marża EBITDA		4%	10%	14%	9%	-	11%	2%	-			-	
marża EBIT		-	3%	7%	-	-	-	-	-			-	
marża netto		-	-	5%	-	-	-	-	-			-	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Sprzedaż usług reklamowych -20% r/r do 91mln PLN.
- Sprzedaż wydawnictw -5% do 33mln PLN.
- Koszty wynagrodzeń -12% r/r do 72mln PLN.
- Wzrost rynku reklamy o 1,5% r/r w 1Q21, w tym internet +17,5%, radio -3,5%, outdoor -35,5%.

CELON PHARMA

Wyniki 1Q21

mln PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	34,0	b.d.	b.d.	b.d.	47,6	40%	-	44,8	b.d.
EBITDA	3,5	b.d.	b.d.	b.d.	9,8	180%	-	6,9	b.d.
EBIT	-2,3	b.d.	b.d.	b.d.	0,4	-	-	-1,1	b.d.
Zysk netto	-0,4	b.d.	b.d.	b.d.	-1,7	-	-	-0,8	b.d.
P/E12M trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	218,3				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody: 1) Przychody ze sprzedaży leków**: 43,2mln PLN (+41% r/r); **a)** przychody ze sprzedaży na rynku krajowym: ok. 20,1mln PLN (-21% r/r); **b)** eksport: 23,4mln PLN (+475% r/r); **2) Przychody z tytułu dotacji:** 3,1mln PLN (-10%);
- **Koszty operacyjne:** koszty na poziomie 47,0mln PLN (+28% r/r). **1) Koszty R&D:** 8,9mln PLN (-18% r/r); **2)** pozostałe koszty operacyjne: 38,1mln PLN (+45%). W strukturze kosztów widoczny był: **1)** wzrost amortyzacji (9,4mln PLN; +64% r/r); **2)** wzrost zużycia surowców (13,6mln PLN; +93% r/r); **3)** wzrost kosztów świadczeń pracowniczych (11,2mln PLN; +1% r/r). Spadek widoczny był w pozycji kosztów usług obcych (2,2mln PLN; -39% r/r).
- **Status prac projektów R&D na etapie badań klinicznych:**

1) Esketamina: Esketamina (Falkieri, lekooporna depresja jedno- (TRMPD) i dwubiegunowa (TRBPD)): w 1Q21 projekt zakończył II fazę badań w obszarze depresji dwubiegunowej (TRBPD). Spółka zamierza rozpocząć III fazę kliniczną w dwóch wskazaniach - w depresji jedno- i dwubiegunowej opornych na leczenie. Szacowany timing rozpoczęcia III fazy-2H2021.
- Spółka kontynuuje rozmowy z regulatorami w zakresie prowadzenia badania III fazy (EMA/FDA).

2) inhibitor FGFR (onkologia-nowotwory płuc, żołądka, pęcherza): Spółka jest aktualnie w trakcie I/Ib fazy b.k. planowe zakończenie fazy: 3Q2021; rozpoczęcie badań fazy 2/2b w 3Q/4Q21.

3) inhibitor PDE10 Inhibitor PDE10 (schizofrenia, zaburzenia psychomotoryczne): spółka realizuje badanie kliniczne fazy II. Planowane otrzymanie odczytów w obszarze schizofrenii i Parkinsona: 1Q22.

4) agonista receptora GPR40 (cukrzyca typu II, neuropatie cukrzycowe): realizowana jest I faza b.k.; zakończone zostało wielokrotne podawanie tego leku z dobrą tolerancją związku, liniową farmakokinetyką i brakiem interakcji z metforminą. W 2Q21 Spółka zakłada zakończenie fazy I i rozpoczęcia badań fazy II (cukrzyca).

5) Dualny inhibitor JAK/ROCK (wskazania autoimmunologiczne, tj. RZS, łuszczyca, toczeń i inne): Spółka realizuje badanie I fazy, planowany timing zakończenia: 2Q21; rozpoczęcie II fazy b.k. PoC w obszarze RZS, IPF w 2/3Q21, zaś otrzymanie wstępnych wyników fazy II: 1Q22. mechanizm działania wykazywany przez projekt CPL-116 mógłby znaleźć istotne zastosowanie w terapii przeciw COVID-19 w zaawansowanym

stadium choroby, tzw. burzy cytokinowej. Po zakończeniu fazy badań Ib, w 1H21 spółka może rozpocząć badania fazy II w obszarze terapii COVID.
-**OCF**: 5,4mln PLN (względem 6,2mln PLN w 1Q20)

MEDINICE
Wyniki 1Q21

mln PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	r/r	q/q	1Q21P	kons.
Przychody	0,0	0,3	0,0	0,0	0,1	228%	244%	0,2	-
EBITDA	-0,4	0,0	-0,4	-1,7	-0,4	-	-	-0,8	-
EBIT	-0,4	-0,3	-0,5	-1,8	-0,4	-	-	-0,9	-
Zysk netto skor.	-0,5	-0,6	-0,5	-1,9	-0,4	-	-	-1,0	-
P/E12M trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:**. sprzedaż usług na poziomie 0,06mln PLN (vs 0,03mln PLN w 1Q20).
- **Koszty**: 1,0mln PLN (+123% r/r; -28% q/q), spadek kosztów operacyjnych w ujęciu q/q związany był głownie ze zmniejszeniem poziomu usług obcych (-50% q/q).
-**OCF**: vs -0,7mln PLN (vs -1,1mln PLN w 4Q20).
- Status projektów:
- Projekty realizowane przez spółkę w 1Q21 w większości realizowane były zgodnie z założonymi harmonogramami, w projekcie MiniMax obserwowane było wydłużenie czasu pracy nad prototypem elektrody wynikające z utrudnień dostaw powodowanych sytuacją pandemiczną.
1) Elektroda MiniMax (elektroda do ablacji arytmii serca do nawigacji i mapowania trójwymiarowego serca bez promieniowania rentgenowskiego): spółka kontynuuje badania przedkliniczne na zwierzętach fazy ostrej (acute study) przy współpracy z Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu. Wstępnie zakładany harmonogram projektu zakładał zakończenie fazy w 1Q21, z powodu pandemii niemiecki partner odpowiedzialny za skonstruowanie prototypu nie mógł w planowanym czasie zamówić komponentów do elektrod z Chin i USA, co wpłynęło na przesunięcie terminu otrzymania w pełni funkcjonalnych elektrod.
2) PacePress (pneumatyczna opaska uciskowa do stosowania po zabiegach kardiochirurgicznych): spółka kończy prace przygotowawcze do rozpoczęcia badań klinicznych na pacjentach, które powinny rozpocząć się w perspektywie 2Q/3Q21. Spółka kontynuuje również czynności w zakresie konsultacji z FDA dot.rejestracji projektu na rynku amerykańskim.
- Ze względu na sytuację pandemiczną na rynku indyjskim, termin otrzymania pierwszej płatności od indyjskiego partnera rynkowego ponownie uległ wydłużeniu.
3) CoolCryo (elektorda do krioablacji arytmii serca) – w 4Q20 wynalazek otrzymał patent na rynek amerykański; obecnie trwa II etap badań przedklinicznych na zwierzętach.
4) EP-Bioptom – w 4Q20 Spółka otrzymała dofinansowanie od NCBR kwocie 3,9mln PLN na rozwój projektu, obecnie realizowane są prace nad prototypem urządzenia.
5) Kaniula do małoinwazyjnej plastyki zastawki trójdzielnej - w 2020 r. Spółka otrzymała informację o przyznaniu wynalazkowi patentu przez japoński urząd patentowy. Projekt rozwijany będzie po zakończeniu kluczowych prac projektu CoolCryo

LUBAWA
Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku
- Przychody ze sprzedaży 68,8mln PLN, -12,9% r./r.
- Zysk netto ze sprzedaży 10,6mln PLN, -28% r./r.
- Zysk netto 9,1mln PLN, -25,8% r./r.

FINANSE

PKO BP
Prezesem banku zostanie jeden z członków zarządu – J. Kaczyński

VOTUM
Umowa o zachowaniu poufności w celu przeprowadzenia badania due dilligence w spółce z obszaru specjalistycznych usług eksperckich na rynku motoryzacyjnym

PALIWA I CHEMIA

LOTOS
NN OFE zwiększyło zaangażowanie w LTS z 4,89% do 5,01% głosów

UNIMOT
Decyzja WZA dot. wypłaty 1,97 PLN/akcję (16,1 mln PLN)d dywidendy, zgodnie z rekomendacją Zarządu [Neutralne]
Dzień dywidendy ustalono na 4 czerwca, a jej wypłata nastąpi 25 czerwca 2021 roku.

CIECH
Rekomendacja RN ws. dywidendy zgodna z rekomendacją Zarządu [Neutralne]
RN, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu, podjęła uchwałę, w której zarekomendowała WZA wypłatę 158,1 mln PLN dywidendy (3 PLN/akcję).

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA
KE zatwierdziła polski program wsparcia dla off-shore warty 22,5 mld EUR [Neutralne]
- System wsparcia będzie podzielony na 2 fazy: 1) projekty o mocy 5,9 GW będą ubiegać się o 25-l. kontrakt różnicowy, przy cenie do 319,6 PLN/MWh., 2) druga faza w 2025r. będzie bazować na aukcjach, w której inwestorzy będą rywalizować ceną wsparcia – Polityka Insight
- Całkowity maksymalny budżet programu wynosi 22,5 mld euro i będzie realizowany do 2030 r.

TMT

ASSECO POLAND
Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3,11 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 4 czerwca, a termin wypłaty na 18 czerwca 2021 roku. DY=4,36%.

RYNEK KINOWY
W 2020 roku liczba widzów w kinach stałych spadła o 68,4% r./r. – GUS
- W ubiegłym roku kina stałe wyświetliły 1,1 mln seansów, które obejrzało 19,5 mln widzów
- Według stanu na koniec 2020 roku w Polsce działało 511 kin stałych, o 2,3% mniej niż w 2019 roku.

GAMING

PCF GROUP
Przesunięcie publikacji patcha do Outriders na kolejny tydzień
- Według informacji, podczas testów patcha spółka napotkała problem, który może stanowić ryzyko dla stabilności całej poprawki
- W związku z tym podjęto decyzję o przesunięciu publikacji patcha na początek kolejnego tygodnia
- Zespół developerski zapewnia, że przesunięcie patcha nie wpłynie na harmonogram dalszego cyklu poprawek

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS
Publikacja abstraktu dotyczącego programu SEL24 na konferencji ASCO Annual Meeting 2021
Abstrakt jest dostępny na stronie internetowej ASCO: https://www.asco.org/.

SYNEKTIK
Spółka może rozpocząć w najbliższych miesiącach nabór pacjentów do badań klinicznych kardioznacznika – wiceprezes
- Zarząd podtrzymuje wcześniejsze zapowiedzi, że spółka może zdecydować się na samodzielne dokończenie III fazy badań
- Ze względu na duże perspektywy rozwoju w zakresie robotyki chirurgicznej spółka spodziewa się, że liczba wykonanych procedur wzrośnie w tym roku o 60-70% r./r.

KONSUMENT

PEPCO GROUP
Redukcja zapisów wśród inwestorów indywidualnych w ofercie wyniosła ok. 88%
Inwestorom indywidualnym przydzielono 2,5 mln akcji. Inwestorom instytucjonalnym przydzielono 89,9 mln akcji (w tym w ramach opcji dodatkowego przydziału).

ASBIS
Przychody ze sprzedaży w kwietniu 2021 roku na poziomie 230mln USD, +152% r./r.

RYNEK E-COMMERCE
Rynek e-commerce będzie w kolejnych latach rósł średnio o 12% rocznie – raport PwC
Niemal 85% Polaków po zakończeniu pandemii nie zamiera zmniejszyć częstotliwości e-zakupów.

RETAIL
Odwiedzalność galerii handlowych w dniach 10-16 maja niższa o 16% niż przed pandemią - PRCH

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX
Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 16,70 PLN dywidendy na akcję
- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 426,4mln PLN, a pozostała cześć zysku w kwocie 494,8tys. PLN na kapitał zapasowy
- Dzień dywidendy ustala się na 1 czerwca, a termin wypłaty na 18 czerwca 2021 roku
- DY=5,59%
- W skład RN powołano p. Dariusza Blochera i p. Ignacio Aitor Garcia Bilbao.

PRZEMYSŁ

BORYSZEW
Podjęcie decyzji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych wybranych aktywów
Celem przeglądu jest analiza scenariuszy optymalnego wykorzystania posiadanych aktywów, w szczególności mając na uwadze dotychczasowe wyniki finansowe generowane przez poszczególne grupy aktywów, trendy rynkowe oraz makroekonomiczne, otoczenie regulacyjne i rynkowe uwzględniając przy tym potrzeby kapitałowe poszczególnych segmentów działalności oraz grup aktywów.

ŚNIEŻKA
Spółka nie wyklucza kolejnych podwyżek cen w związku ze wzrostem cen surowców w 2021 roku- wiceprezes
- Wpływ zawirowań na rynku surowców będzie negatywny na wyniki spółki.
- Rekordowa sprzedaż w maju i czerwcu ubiegłego roku miała charakter jednorazowy i trudno będzie ją powtórzyć w 2021.

POZOSTAŁE

MASTER PHARM
Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok

POZOSTAŁE INFORMACJE

ALTA: Postanowienie o ogłoszeniu upadłości CP Tychy

CEZ: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 52 CZK dywidendy na akcję z zysku za 2020

CEZ: Celem grupy jest wzrost EBITDA w 2030 roku do 80-85mld CZK
- Spółka chce w 2030 roku zmniejszyćudział energii z węgla do 12,5% wobec 39% w 2019 roku
- DO 2030 roku grupa chce zredukować emisję o 5% w porównaniu z 2019 roku
- W 2030 roku emisja CO2 ma spaść do 0,16 t CO2/MWh z0,36 t CO2/MWh w 2019 roku
- Spółka chce osiągnąć neutralność klimatyczną do 2050 roku
- Celem jest wzrost EBITDA do 80-85mld CZK
- Spółka chce się skupić na budowie nowych źródeł odnawialnych. Planuje 1,5 GW mocy w OZE do 2025 roku i łącznie 6 GW w OZE do 2030 roku
- Częścią portfela pozostanie energetyka jądrowa. Powstać ma nowy blok jądrowy w elektrowni Dukovany.Spółka chce się przzygotować do budowy małych reaktorów SMR po 2040 roku.
- W planach rozwój w obszarze elektromobilności.

COMPERIA.PL: Wprowadzenie do obrotu giełdowego 35,2 tys. akcji serii H z dniem 25 maja 2021 roku

DĘBICA: Spółka zapłaciła zaległości podatkowe za 2016 i 2017 rok w łącznej kwocie 15,5mln PLN
Koszt pokrycia zaległości podatkowej zostanie zwrócony spółce przez The Goodyear Tire & Rubber Company.

ELEKTROTIM: Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku
- Celem spółka na ten rok jest powtórzenie wyniku z 2020 roku
- W kolejnych kwartałach grupa chce mocniej eksploatować segment Trakcji, którego tegoroczna sprzedaż może wynieść ok. 5-10mln PLN
- Portfel zamówień będzie budowany również na projektach dla wojska i przemysłu
- Wartość backlogu na koniec marca 2021 roku wyniosła 302,6mln PLN.

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

IMC: Zarząd proponuje 0,62EUR dywidendy zaliczkowej na akcję, DY=9,9%
Proponowany dzień dywidendy to 27 maja, a wypłata miałaby nastąpić 3 czerwca 2021 roku.

KRYNICA VITAMIN: Rekomendacja zarządu w sprawie niewypłacania dodatkowej dywidendy z 2020 rok
W ubiegłym roku spółka przeznaczyła już na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy kwotę 24,5mln PLN.

MEDIACAP: Nabycie 270 udziałów i zwiększenie stanu posiadania do 94,85% w kapitale zakładowym LTTM
Cena za udziały wyniosła 1,29mln PLN.

T-BULL: Zawarcie przez spółkę zależną Supernnova Studio z inwestorem umowy wykonawczej na współfinansowanie drugiego projektu gry symulatorowej na PC

TIM: Podsumowanie wideokonferencji z zarządem spółki
- Liczba klientów w kanale e-commerce będzie rosła, a celem spółki jest zwiększenie skuteczności i istotnoście tego kanału
- Spółka stara się korzystać z sytuacji związanej ze słabszą dostępnością na rynku m.in. kabli oraz przewodówi dostosowuje do niej politykę zakupową.

VISTAL GDYNIA: Zawarcie umowy przez spółkę zależną Vistal Eko na wykonanie konstrukcji stalowej
Wartość umowy wynosi 2,78mln PLN brutto.

INSIDER TRADING

BNP PARIBAS BANK POLSKA
Wiceprezes zarządu sprzedał 2,2 tys. akcji @ 71,01 PLN.

BNP PARIBAS BANK POLSKA
Insider sprzedał 2,2tys. akcji @ 71,00 PLN.

KOMPUTRONIK
Insider kupił 4,5 tys. akcji @ 5,05 PLN.

MOVIE GAMES
Prezes zarządu kupił 1,2 tys. akcji @ 74,80 PLN.

PLAST-BOX
Prezes zarządu kupił 6,5 tys. akcji @ 2,08 PLN.

SERINUS ENERGY
Przewodniczący RN kupił 185 tys. akcji @ 0,026 BGN.

STARHEDGE
Insider kupił 5,9 tys. akcji @ 0,562-0,572 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

ARCTIC PAPER
Rezygnacja p. Doroty Raben z pełnienia funkcji członka RN.

DEVELIA
Członek zarządu p. Tomasz Wróbel zrezygnował z ubiegania się o wybór na nową kadencję zarządu.

PRAGMAGO
Rezygnacja p. Piotra Lacha z pełnienia funkcji członka RN.

RADPOL
Zgłoszenie przez Nationale-Nederlanden OFE kandydatury p. Piotra Ciżkowicza na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

COMP
Zwiększenie zaangażowania przez Value FIZ z 4,21% do 8,49% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

PRAGMAGO
Dokonanie wcześniejszego wykupu obligacji serii M o wartości 12mln PLN.

VOXEL
Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii M o wartości do 50mln PLN. Obligacje mają być wykupione w dniu 23 czerwca 2025 roku.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BORYSZEW
Wolumen: 250 tys. @ 3,20
% kapitału: 0,10

PEKAO
Wolumen: 20 tys. @ 89,80
% kapitału: 0,01

POLWAX
Wolumen: 40 tys. @ 3,62
% kapitału: 0,13

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AMICA: Zwołanie ZWZA na dzień 15 czerwca w sprawie wypłaty 6 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 22 czerwca, a termin wypłaty na 29 czerwca 2021 roku. DY=3,7%.

BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH: Zwołanie NWZA na dzień 16 czerwca w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

DINO POLSKA: Zwołanie ZWZA na dzień 18 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

EUROTEL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 6,20 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 2 czerwca, a termin wypłaty na 10 czerwca 2021 roku. DY=12,3%.

KRUK: Zwołanie ZWZA na dzień 16 czerwca w sprawie wypłaty 11 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 24 czerwca, a termin wypłaty na 2 lipca 2021 roku. DY=5,8%. Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o emisji 950,6 tys. warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii H w ramach programu motywacyjnego na lata 2021-2024.

KRYNICKI RECYKLING: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia kwoty 23,4mln PLN na wypłatę dywidendy za 2020 rok
Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,15 PLN na akcję. Do wypłaty pozostała kwota 1,20 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustala się na 7 czerwca, a termin wypłaty na 17 czerwca 2021 roku.

P.A. NOVA: Zwołanie ZWZA na dzień 15 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

PRAGMAGO: Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

PZU: Zwołanie ZWZA na dzień 16 czerwca w sprawie wypłaty 3,50 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 15 września, a termin wypłaty na 6 października 2021 roku. DY=9,9%.

UNIBEP: Zwołanie ZWZA na dzień 17 czerwca w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 1 lipca, a termin wypłaty na 12 lipca 2021 roku. DY=2,6%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 21 maja 2021	
AZTEC	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,15 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 21 maja 2021					
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		6.00%

TRIGON DM COVERAGE Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Sprzedaj	19,5	29,0	-33%	3 786	27,7	13,5	11,0	0,6	0,5	0,5	2%	4%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	70,0	70,0	0%	10 326	16,9	18,8	16,0	0,8	0,8	0,8	5%	4%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	192	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	40,0	42,4	-6%	5 533	8,4	17,1	16,7	0,7	0,7	0,7	8%	4%	4%
ING	ING	Sprzedaj	161,0	179,0	-10%	23 288	14,2	13,6	12,6	1,2	1,1	1,1	8%	8%	9%
mBank	MBK	Trzymaj	220,0	277,0	-21%	11 736	---	---	134,4	0,7	0,8	0,8	-2%	-12%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,9	4,5	-36%	5 459	---	---	---	0,7	1,0	1,2	-9%	-47%	-21%
Pekao	PEO	Sprzedaj	73,5	88,8	-17%	23 307	15,9	14,5	14,2	0,9	0,9	0,9	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	34,5	35,3	-2%	44 163	12,3	16,5	13,1	1,0	1,0	1,0	8%	6%	7%
Santander	SPL	Sprzedaj	205,0	232,6	-12%	23 769	106,7	130,7	100,0	0,9	0,9	0,9	1%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	190,0	191,9	-1%	3 648	10,5	10,2	10,3	1,6	1,5	1,4	16%	15%	14%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	34,8	9%	30 007	9,8	10,1	10,1	1,6	1,6	1,5	16%	15%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[mln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Kupuj	613,0	476,0	29%	1 125	49,5	19,6	9,9	32,6	11,8	6,1	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		64,0	-	1 036	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	44,0	39,5	11%	398	13,8	12,4	10,9	9,0	8,2	7,9	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	75,0	55,6	35%	56 903	54,7	43,4	32,6	29,8	24,7	19,3	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	23,6	6%	595	17,2	14,6	13,6	8,4	7,5	6,9	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	180,0	155,6	16%	1 210	10,4	11,1	10,6	5,5	5,3	5,2	26%	-7%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		32,0	-	7 026	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	53,0	31,3	69%	538	59,1	31,0	22,6	22,0	18,5	14,7	0%	-3%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		24,7	-	634	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	70,6	6%	5 860	14,3	14,7	14,5	2,9	2,6	2,3	29%	26%	30%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	39,0	23%	2 024	15,8	15,0	14,1	7,8	7,2	6,7	9%	8%	9%
Atal	1AT	Zawieszona		52,0	-	2 013	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	13,5	11,1	22%	1 443	11,8	11,6	10,2	8,8	8,6	7,6	7%	0%	3%
Azoty	ATT	Zawieszona		35,7	-	3 543	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	915,0	904,0	1%	2 616	199,9	18,5	14,9	15,0	9,0	8,1	5%	3%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		23,6	-	801	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	24,2	5%	325	19,7	15,9	13,8	7,5	6,2	5,1	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	370,0	299,5	24%	7 646	18,6	16,5	25,0	9,4	9,0	13,8	16%	9%	2%
CCC	CCC	Trzymaj	105,0	123,8	-15%	6 793	---	114,0	28,7	13,5	10,7	8,1	4%	2%	5%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	185,0	171,7	8%	17 299	26,1	22,8	25,5	17,4	16,1	17,1	3%	10%	4%
Celon	CLN	Zawieszona		49,2	-	2 212	70,3	48,8	34,9	32,1	25,9	20,2	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	44,4	40,7	9%	2 145	9,0	11,8	11,7	5,5	5,9	5,8	1%	-6%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	262,0	217,0	21%	1 765	14,4	13,8	13,6	5,9	5,5	5,3	13%	8%	10%
Comp	CMP	Kupuj	69,0	54,8	26%	324	5,1	14,6	12,7	3,5	4,9	4,5	16%	16%	15%
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	24,9	0%	286	60,7	45,7	33,9	34,0	26,4	20,1	-6%	-5%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,0	-	1 338	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		272,0	-	26 667	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	147,0	9%	3 734	11,7	11,6	12,0	8,9	8,9	9,7	18%	4%	6%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,6	-	1 917	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	9,4	8,4	12%	3 686	11,2	3,5	3,6	2,8	2,7	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]		[mln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,1	-	1 962	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		59,1	-	1 414	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	47,9	20%	2 010	13,0	14,6	14,4	7,4	7,9	7,6	13%	8%	9%
GTC	GTC	Zawieszona		6,9	-	3 350	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	400,0	319,0	25%	4 520	11,7	12,0	11,2	9,1	8,9	8,3	6%	3%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	12,2	31,5	-61%	3 693	---	---	14297	11,5	6,0	5,0	-32%	-12%	-8%
Kęty	KTY	Kupuj	667,0	646,0	3%	6 234	14,1	14,6	14,0	9,8	9,8	9,5	7%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	250,0	214,1	17%	42 820	9,9	9,9	12,7	5,7	5,6	6,5	6%	5%	8%
LiveChat	LVC	Restricted		121,0	-	3 116	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	56,6	51,1	11%	9 447	8,5	8,0	8,2	4,5	3,5	3,2	13%	4%	9%
LPP	LPP	Kupuj	10 400,0	10 300,0	1%	19 080	30,2	25,0	22,2	10,6	9,7	8,9	1%	4%	3%
Mabion	MAB	Zawieszona		45,7	-	739	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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		11,0	-	458	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		30,7	-	133	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona		5,8	-	1 946	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	815,0	802,0	2%	3 572	21,4	19,8	18,3	13,4	12,1	11,1	6%	4%	5%
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		48,3	-	671	---	---	---	---	---	---	---	---	---
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	6,8	15%	8 904	34,4	22,8	23,8	4,9	4,5	4,7	6%	1%	4%
PBKM	BKM	Zawieszona		89,0	-	819	20,3	16,9	14,2	12,4	14,0	13,6	2%	2%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	86,0	57,4	50%	1 697	29,3	21,7	32,4	21,8	15,9	22,3	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	9,6	9,7	-1%	18 152	---	10,9	12,6	4,6	4,7	4,5	15%	-11%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,5	18%	37 559	11,6	10,6	13,2	4,2	3,8	4,1	23%	-3%	4%
PGS Software	PSW	Restricted		14,2	-	401	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	74,1	76,5	-3%	32 703	7,4	8,3	7,4	5,3	5,8	5,3	-4%	-2%	-2%
Playway	PLW	Kupuj	684,0	435,2	57%	2 872	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		79,4	-	3 608	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	62,0	54,8	13%	777	30,6	24,7	22,6	13,0	10,7	9,8	-2%	5%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		31,8	-	463	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Raw lplug	RWL	Kupuj	14,2	14,0	1%	456	8,3	7,7	7,2	5,3	4,8	4,4	10%	9%	9%
Sanok	SNK	Restricted		25,7	-	691	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	420,5	-2%	2 347	12,3	15,1	16,5	4,6	4,6	4,4	2%	8%	14%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	3,3	9%	5 731	67,4	3,0	4,8	4,8	4,4	4,2	1%	-1%	4%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	764,0	415,0	84%	3 016	16,1	12,7	9,8	13,1	7,7	5,7	7%	9%	14%
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	853	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	900,0	606,0	49%	909	14,5	12,1	11,7	7,5	6,4	6,1	5%	3%	8%
Wielton	WLT	Zawieszona		11,4	-	687	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	116,0	118,0	-	3 444	25,4	22,6	20,1	13,6	12,4	11,1	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**	**27,7**	**13,5**	**11,0**	**0,6**	**0,5**	**0,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**20%**	**52%**	**113%**
BNPPL	**BNPPPL**	**16,9**	**18,8**	**16,0**	**0,8**	**0,8**	**0,8**	**0,0%**	**1,5%**	**1,3%**	**5%**	**-5%**	**48%**
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	0%	-25%
Handlowy	**BHW**	**8,4**	**17,1**	**16,7**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**2,3%**	**9,0%**	**4,4%**	**-2%**	**10%**	**15%**
ING	**ING**	**14,2**	**13,6**	**12,6**	**1,2**	**1,1**	**1,1**	**2,9%**	**3,5%**	**3,7%**	**-1%**	**-5%**	**34%**
mBank	**MBK**	**---**	**---**	**134,4**	**0,7**	**0,8**	**0,8**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**33%**	**24%**	**49%**
Millennium	**MIL**	**---**	**---**	**---**	**0,7**	**1,0**	**1,2**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**18%**	**1%**	**67%**
Pekao	**PEO**	**15,9**	**14,5**	**14,2**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**3,5%**	**4,7%**	**5,2%**	**16%**	**32%**	**72%**
PKO BP	**PKO**	**12,3**	**16,5**	**13,1**	**1,0**	**1,0**	**1,0**	**0,0%**	**4,1%**	**4,5%**	**7%**	**15%**	**64%**
Santander	**SPL**	**106,7**	**130,7**	**100,0**	**0,9**	**0,9**	**0,9**	**0,0%**	**0,5%**	**0,4%**	**10%**	**5%**	**51%**
Erste Group	EBS AV	19,5	13,2	10,7	0,9	0,9	0,8	3,7%	4,4%	4,8%	15%	29%	78%
Komercni Banka	KOMB CP	16,4	14,3	11,9	1,1	1,1	1,0	4,1%	6,7%	7,5%	2%	2%	36%
Moneta Bank	MONET CP	15,6	13,7	10,4	1,4	1,3	1,3	5,4%	8,8%	8,6%	-4%	-1%	54%
OTP Bank	OTP HB	13,6	10,6	9,2	1,4	1,3	1,2	1,9%	2,5%	3,1%	14%	13%	61%

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**	**14,6**	**14,4**	**7,4**	**7,9**	**7,6**	**5,2%**	**5,4%**	**5,6%**	**1%**	**8%**	**22%**
Kruk*	**KRU**	**10,5**	**10,2**	**10,3**	**1,6**	**1,5**	**1,4**	**4,0%**	**4,6%**	**6,2%**	**5%**	**5%**	**154%**
PZU*	**PZU**	**9,8**	**10,1**	**10,1**	**1,6**	**1,6**	**1,5**	**8,1%**	**0,0%**	**10,1%**	**7%**	**13%**	**18%**
Votum	**VOT**	**12,8**	**8,3**	**6,1**	**9,4**	**6,1**	**4,2**	**1,7%**	**3,9%**	**7,3%**	**-5%**	**20%**	**35%**
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~`	20,9	19,0	14,6	13,1	11,9	2,3%	2,5%	2,7%	-5%	3%	-9%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,2	16,6	15,3	13,8	10,4	9,3	2,5%	2,8%	3,1%	6%	2%	7%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,0	8,8	6,3	0,7	0,7	0,6	3,4%	5,4%	8,7%	1%	24%	147%
doValue (KRU)*	DOV IM	60,6	13,8	10,5	3,3	2,8	2,1	4,8%	6,8%	7,3%	0%	4%	67%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,0	4,5	5,0	0,9	0,7	0,7	---	---	---	11%	32%	31%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	29,5	---	6,4	0,8	0,7	0,6	0,1%	4,7%	6,2%	1%	-3%	80%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,1	10,8	9,3	1,6	1,5	1,4	4,7%	5,1%	5,6%	-3%	25%	132%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,4	11,4	11,5	1,0	0,8	1,0	---	---	---	3%	7%	13%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,8	8,5	7,8	0,6	0,6	0,5	4,8%	5,1%	5,7%	4%	7%	27%
Paliwa													
Lotos	**LTS**	**8,5**	**8,0**	**8,2**	**4,5**	**3,5**	**3,2**	**0,0%**	**2,1%**	**4,2%**	**8%**	**24%**	**-13%**
MOL	MOL	7,2	7,1	6,2	3,5	3,2	2,9	4,3%	4,6%	4,9%	11%	4%	7%
PGNIG	**PGN**	**11,6**	**10,6**	**13,2**	**4,2**	**3,8**	**4,1**	**1,6%**	**2,3%**	**3,9%**	**-7%**	**10%**	**76%**
PKN Orlen	**PKN**	**7,4**	**8,3**	**7,4**	**5,3**	**5,8**	**5,3**	**4,6%**	**4,6%**	**4,6%**	**14%**	**30%**	**19%**
A2A	A2A IM	17,0	16,0	15,6	7,5	7,2	6,9	4,7%	4,9%	4,9%	11%	19%	43%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	6,0	10,5	3,9	5,1	5,1	1,6%	---	---	8%	78%	99%
Centrica	CNA LN	13,8	8,6	7,8	3,0	2,6	2,5	0,0%	0,1%	0,1%	-5%	3%	37%
Enegas	ENG SM	13,0	13,0	13,2	10,2	10,2	10,3	8,9%	8,8%	8,9%	4%	11%	-11%
Gazprom	GAZP RX	4,8	4,7	4,4	4,4	4,0	3,8	9,8%	11,4%	11,3%	7%	12%	31%
MOL	MOL HB	7,3	7,2	6,3	3,5	3,2	2,9	4,4%	4,6%	5,0%	10%	2%	10%
Motor Oil Hellas	MOH GA	8,7	6,1	5,9	5,4	4,1	4,2	5,6%	7,7%	8,9%	2%	20%	5%
OMV	OMV AV	8,7	8,1	8,0	3,5	3,2	3,0	4,2%	4,4%	4,7%	8%	22%	47%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	18,5	7,8	6,5	9,1	5,3	5,2	5,1%	9,6%	12,5%	13%	0%	24%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

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

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Chemia													
Ciech	**CIE**	**9,0**	**11,8**	**11,7**	**5,5**	**5,9**	**5,8**	**2,3%**	**3,3%**	**4,7%**	**6%**	**20%**	**7%**
Grupa Azoty	ATT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-14%	-17%	2%
CF Industries	CF US	16,8	18,6	19,6	7,3	7,4	7,4	2,2%	2,2%	2,2%	15%	24%	107%
Solvaya	SOLB BB	15,1	13,0	11,6	6,7	6,2	5,7	3,4%	3,5%	3,6%	6%	17%	57%
Mosaic	MOS US	11,8	13,4	12,5	6,4	6,9	6,8	0,6%	0,8%	0,8%	11%	34%	238%
Sisecam	SISE TI	10,4	7,1	6,2	5,0	4,2	3,7	2,7%	3,3%	3,8%	7%	5%	60%
Yara International	YAR NO	13,2	13,2	12,4	7,1	7,1	6,8	0,6%	0,6%	1,1%	1%	8%	44%
Surowce													
Bogdanka	LWB	12,0	5,7	7,4	1,1	1,1	1,0	---	---	---	-1%	-4%	24%
JSW	**JSW**	**---**	**---**	**14297,2**	**11,5**	**6,0**	**5,0**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-3%**	**-21%**	**135%**
KGHM	**KGH**	**9,9**	**9,9**	**12,7**	**5,7**	**5,6**	**6,5**	**2,8%**	**3,7%**	**3,7%**	**7%**	**9%**	**164%**
Antofagasta	ANTO LN	15,9	15,8	16,6	5,6	5,5	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-1%	99%
BHP	BHP AU	12,0	11,7	14,7	5,3	5,4	6,3	5,1%	5,1%	4,1%	6%	4%	53%
First Quantum	FM CN	18,0	10,3	10,8	6,2	4,7	4,4	0,0%	0,2%	0,2%	7%	16%	303%
Freeport	FCX US	14,9	12,7	15,8	6,9	5,6	5,8	0,5%	0,9%	0,8%	16%	29%	381%
Glencore	GLEN LN	9,1	10,7	11,0	5,0	4,9	4,8	0,1%	0,1%	0,1%	9%	14%	117%
Rio Tinto	RIO LN	6,7	9,5	12,2	3,9	5,1	6,4	0,2%	0,1%	0,1%	4%	2%	50%
SoutherCopper	SCCO US	17,7	18,3	19,2	10,2	10,8	11,2	3,1%	3,1%	3,0%	3%	5%	120%
Vale	VALE US	11,7	4,7	5,8	2,9	3,5	4,3	---	---	---	11%	20%	140%
Energetyka													
CEZ	CEZ	14,6	16,8	15,6	7,9	7,8	7,7	6,3%	5,4%	5,7%	4%	18%	39%
Enea	**ENA**	**11,2**	**3,5**	**3,6**	**2,8**	**2,7**	**2,4**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**7%**	**17%**	**51%**
Energa	ENG	---	7,8	8,2	4,6	4,5	---	0,0%	0,8%	---	2%	3%	3%
PEP	PEP	32,0	38,1	32,2	0,0	15,4	12,8	---	---	---	-10%	25%	156%
PGE	**PGE**	**---**	**10,9**	**12,6**	**4,6**	**4,7**	**4,5**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**14%**	**44%**	**129%**
Tauron	**TPE**	**67,4**	**3,0**	**4,8**	**4,8**	**4,4**	**4,2**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**4%**	**20%**	**189%**
ZE PAK	ZEP	---	---	---	0,7	0,9	0,8	---	---	---	---	---	---
Endesa	ELE SM	14,3	13,9	13,6	8,1	8,1	8,1	5,6%	5,1%	5,2%	4%	6%	13%
Enel	ENEL IM	15,1	14,1	13,1	7,1	7,0	6,8	4,7%	4,9%	5,3%	-6%	-1%	37%
Energias de Portugal	EDP PL	21,0	19,1	18,0	8,3	8,1	7,8	4,2%	4,5%	4,6%	-10%	-5%	15%
RWE	RWE GY	20,3	18,0	21,6	7,2	6,8	7,4	2,8%	3,0%	3,1%	-7%	-2%	11%
Telekomunikacja i media													
Agora	**AGO**	**---**	**43,5**	**17,8**	**11,1**	**4,5**	**4,1**	**0,0%**	**---**	**---**	**19%**	**29%**	**24%**
Cyfrowy Polsat	**CPS**	**3,7**	**13,7**	**13,7**	**2,7**	**6,4**	**6,4**	**3,2%**	**3,2%**	**3,2%**	**-6%**	**1%**	**18%**
Netia	NET	37,4	44,6	44,6	5,7	5,5	5,4	---	---	1,7%	6%	5%	49%
Orange PL	**OPL**	**34,4**	**22,8**	**23,8**	**4,9**	**4,5**	**4,7**	**0,0%**	**3,7%**	**3,7%**	**-5%**	**10%**	**3%**
Wirtualna Polska	WPL	25,4	22,6	20,1	13,6	12,4	11,1	0,8%	1,7%	1,7%	18%	25%	80%
Deutsche Telekom	DTE GR	16,3	16,0	13,4	5,5	5,1	4,7	3,5%	3,8%	4,1%	7%	17%	24%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	10,6	9,5	9,1	3,6	3,6	3,6	5,2%	5,8%	4,9%	-2%	0%	7%
O2 Czech Republic	TELEC CP	14,4	14,5	14,5	7,2	7,3	7,3	2,8%	2,8%	2,8%	3%	5%	26%
Telekom Austria	TKA AV	12,4	10,2	9,5	4,7	4,3	4,1	3,8%	4,4%	4,6%	3%	11%	18%

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

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
IT													
Asseco BS	**ABS**	**15,6**	**14,9**	**14,4**	**10,1**	**9,5**	**9,1**	**5,6%**	**6,1%**	**6,7%**	**-4%**	**-5%**	**3%**
Asseco PL	**ACP**	**14,3**	**14,7**	**14,5**	**2,9**	**2,6**	**2,3**	**4,4%**	**4,4%**	**4,4%**	**2%**	**5%**	**4%**
Asseco SEE	**ASE**	**15,8**	**15,0**	**14,1**	**7,8**	**7,2**	**6,7**	**2,6%**	**3,1%**	**3,6%**	**-8%**	**-1%**	**9%**
Comarch	**CMR**	**14,4**	**13,8**	**13,6**	**5,9**	**5,5**	**5,3**	**2,3%**	**2,3%**	**4,6%**	**-5%**	**11%**	**6%**
Comp	**CMP**	**5,1**	**14,6**	**12,7**	**3,5**	**4,9**	**4,5**	**0,0%**	**3,6%**	**3,6%**	**-1%**	**-13%**	**-7%**
LiveChat	LVC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-6%	92%
PGS Software	PSW	20,3	17,8	15,8	11,7	10,4	---	4,9%	5,6%	---	9%	9%	29%
Sygnity	SGN	8,7	4,7	8,4	0,0	5,3	4,7	---	---	---	-13%	-13%	164%
Atos (ACP)	ATO FP	7,8	7,9	7,0	3,7	3,1	2,7	2,0%	2,5%	2,8%	-10%	-12%	-16%
Capgemini (ACP)	CAP FP	23,8	19,3	17,1	11,4	10,2	9,1	1,3%	1,5%	1,7%	1%	11%	78%
SAP (ACP)	SAP GR	21,7	22,5	22,1	16,0	15,0	13,5	1,6%	1,7%	1,8%	-2%	6%	5%
Gry													
11 bit	**11B**	**49,5**	**19,6**	**9,9**	**32,6**	**11,8**	**6,1**	**0,0%**	**0,0%**	**4,5%**	**-12%**	**-15%**	**1%**
Bloober Team	**BLO**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**-1%**	**-10%**	**34%**
BoomBit	**BBT**	**19,7**	**15,9**	**13,8**	**7,5**	**6,2**	**5,1**	**1,8%**	**2,5%**	**3,1%**	**-9%**	**28%**	**20%**
CD Projekt	**CDR**	**26,1**	**22,8**	**25,5**	**17,4**	**16,1**	**17,1**	**8,7%**	**2,3%**	**2,6%**	**-3%**	**-38%**	**-55%**
PCF Group	**PCF**	**29,3**	**21,7**	**32,4**	**21,8**	**15,9**	**22,3**	**0,0%**	**---**	**0,0%**	**-15%**	**-26%**	**--**
Playway	**PLW**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**3,0%**	**3,6%**	**4,8%**	**-24%**	**-32%**	**-2%**
Ten Square Games	**TEN**	**16,1**	**12,7**	**9,8**	**13,1**	**7,7**	**5,7**	**2,5%**	**2,9%**	**4,5%**	**-16%**	**-29%**	**-11%**
Activision	ATVI US	25,9	22,2	21,1	16,5	13,9	12,9	0,5%	0,5%	0,6%	-4%	-10%	27%
Electronic Arts	EA US	22,8	20,3	17,1	14,8	13,6	12,5	0,2%	0,2%	0,2%	-2%	-7%	17%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-1%	32%
Take-Two	TTWO US	38,3	26,1	20,1	24,7	16,7	11,7	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-14%	24%
Ubisoft	UBI FP	22,6	22,5	18,8	7,6	6,1	5,2	0,0%	0,0%	---	-16%	-26%	-19%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	16,5	13,5	12,2	0,0%	0,0%	---	-4%	-16%	27%
Konsument - Odzież i obuwie													
CCC	**CCC**	**---**	**114,0**	**28,7**	**13,5**	**10,7**	**8,1**	**0,0%**	**0,0%**	**2,1%**	**20%**	**23%**	**182%**
CDRL	**CDL**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**15%**	**7%**	**54%**
LPP	**LPP**	**30,2**	**25,0**	**22,2**	**10,6**	**9,7**	**8,9**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**18%**	**24%**	**72%**
VRG	VRG	---	31,1	15,5	10,9	7,7	6,1	0,0%	0,3%	1,4%	23%	39%	52%
Wittchen	WTN	58,8	18,2	13,7	5,6	4,4	3,9	---	2,8%	3,6%	15%	36%	67%
Adidas	ADS GR	136,9	39,1	29,9	18,4	15,1	13,3	1,1%	1,4%	1,7%	7%	3%	38%
Asos	ASC LN	42,1	32,4	29,9	14,0	12,1	9,8	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-14%	79%
Foot Locker	FL US	12,6	11,5	11,0	6,1	5,7	5,5	1,7%	1,9%	2,0%	12%	27%	144%
H&M	HMB SS	274,6	33,8	23,3	9,5	8,2	7,6	2,7%	3,5%	3,9%	2%	13%	64%
Hugo Boss	BOSS GR	---	38,8	20,3	7,1	5,8	5,2	2,1%	3,7%	4,5%	14%	44%	73%
Inditex	ITX SM	73,8	31,2	26,7	13,2	12,0	11,0	2,9%	3,1%	3,3%	14%	25%	38%
Next	NXT LN	36,6	17,5	15,5	11,2	10,6	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	5%	76%
Nike	NKE US	42,5	33,7	28,7	30,6	25,0	20,9	0,8%	0,8%	0,9%	2%	-6%	50%
Zalando	ZAL GR	91,8	88,0	72,2	30,3	25,6	21,0	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-13%	60%
Konsument - FMCG													
Dino	DNP	42,9	33,6	26,9	21,2	16,9	13,7	0,0%	0,7%	2,3%	4%	10%	59%
Eurocash	EUR	36,5	22,0	16,7	5,5	5,5	5,6	3,8%	4,5%	5,5%	-8%	4%	-30%
Carrefour	CA FP	13,9	12,6	11,2	4,2	3,9	3,2	3,1%	3,5%	3,8%	14%	18%	35%
Jeronimo Martins	JMT PL	27,0	23,6	21,1	6,8	6,3	5,9	2,1%	2,4%	2,6%	11%	23%	14%
Marr	MARR IM	510,5	37,2	22,7	17,7	12,6	11,5	2,7%	3,7%	3,9%	2%	8%	58%

Tesco	TSCO LN	22,8	12,6	11,4	6,8	6,3	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	0%	1%	-4%

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

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	---	---	---	45%	79%	170%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10%	85%	265%
Allegro.eu	**ALE**	**54,7**	**43,4**	**32,6**	**---**	**---**	**---**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**-3%**	**-19%**	**#N/A N/A**
AmRest	EAT	20,2	12,7	11,0	---	7,9	6,9	0,0%	0,0%	---	-6%	-6%	28%
Auto Partner	**APR**	**11,8**	**11,6**	**10,2**	**8,8**	**8,6**	**7,6**	**2,3%**	**2,6%**	**2,6%**	**8%**	**26%**	**131%**
Benefit Systems	**BFT**	**199,9**	**18,5**	**14,9**	**15,0**	**9,0**	**8,1**	**2,3%**	**1,6%**	**2,0%**	**18%**	**6%**	**29%**
Inter Cars	**CAR**	**11,7**	**12,0**	**11,2**	**9,1**	**8,9**	**8,3**	**0,4%**	**0,4%**	**0,4%**	**2%**	**9%**	**75%**
Neuca	**NEU**	**21,4**	**19,8**	**18,3**	**13,4**	**12,1**	**11,1**	**3,0%**	**1,4%**	**1,4%**	**14%**	**9%**	**54%**
Oponeo	**OPN**	**19,5**	**18,2**	**16,5**	**9,6**	**8,5**	**7,5**	**1,6%**	**1,8%**	**1,9%**	**0%**	**25%**	**106%**
Rainbow Tours	RBW	---	33,5	18,7	---	---	---	4,4%	---	2,5%	14%	27%	87%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	65,7	29,0	18,0	8,7	7,3	0,0%	0,0%	0,1%	-1%	7%	110%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	159,2	31,4	28,1	7,9	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	1%	87%
Sodexo (BFT)	SW FP	42,7	18,6	15,6	13,9	9,1	7,9	1,3%	2,7%	3,2%	-4%	8%	33%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,3	16,8	15,0	12,9	12,6	11,4	0,0%	0,0%	0,0%	2%	26%	41%
LKQ (CAR)	LKQ US	16,0	15,0	14,7	10,0	9,0	---	---	---	---	14%	32%	98%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	12,0	11,0	10,3	7,0	6,5	6,0	2,5%	3,1%	4,1%	10%	50%	211%
O'Reily (CAR)	ORLY US	21,2	19,8	18,0	15,3	15,0	14,2	0,0%	0,0%	0,0%	4%	21%	35%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	47,7	19,4	7,3	5,8	4,0	0,0%	0,0%	2,0%	-6%	31%	69%
Brinker (EAT)	EAT US	19,6	12,3	10,6	10,2	7,5	6,9	0,0%	2,3%	2,5%	-9%	-7%	179%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,7	8,5	8,2	2,1%	2,3%	2,7%	2%	12%	56%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,1	16,9	16,2	3,1%	3,3%	3,5%	2%	11%	29%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	23,4	20,2	18,4	1,7%	1,8%	2,0%	-6%	6%	46%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	32,4	27,9	24,7	16,9	15,0	13,5	0,8%	0,9%	0,9%	6%	0%	36%
TUI (RBW)	TUI LN	---	20,7	15,0	---	6,3	5,4	0,0%	0,0%	0,0%	7%	20%	125%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	13,8	9,6	8,6	---	---	---	5,8%	7,6%	8,4%	10%	27%	90%
Budimex	**BDX**	**18,6**	**16,5**	**25,0**	**9,4**	**9,0**	**13,8**	**2,7%**	**5,0%**	**5,9%**	**-3%**	**-3%**	**39%**
Develia	DVL	18,7	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	27%	57%
Dom Development	**DOM**	**11,7**	**11,6**	**12,0**	**8,9**	**8,9**	**9,7**	**6,9%**	**7,8%**	**7,8%**	**3%**	**23%**	**84%**
Echo	ECH	9,2	---	---	13,0	15,4	---	---	---	---	2%	3%	19%
GTC	GTC	---	---	---	14,5	14,6	13,0	1,0%	1,4%	1,6%	-5%	4%	6%
Torpol	TOR	8,1	7,8	---	12,8	19,4	---	8,8%	---	---	20%	19%	67%
Unibep	UNI	11,3	10,7	11,8	6,1	7,0	8,0	3,5%	4,5%	4,7%	13%	13%	56%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	---	---	---	39,4	57,4	37,0	0,2%	0,4%	0,5%	---	---	---
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	51,5	---	---	---	---	---	---
Master Pharm	**MPH**	**---**	**---**	**---**	**9,5**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OncoArendi	OAT	---	---	---	5,9	10,0	17,5	---	---	---	---	---	---
PBKM	BKM	---	---	---	22,5	25,6	19,0	---	---	0,3%	---	---	---
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	2,1%	2,7%	---	---	---
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,8	14,2	12,3	16,3	10,7	8,2	0,0%	0,0%	0,0%	15%	9%	6%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	7%	3%	38%
Medinice	ICE	25,3	22,7	21,3	---	---	---	---	0,0%	0,0%	-7%	-1%	17%
Transport													
Enter Air	**ENT**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**5%**	**14%**	**63%**
PKP Cargo	**PKP**	**---**	**---**	**13,2**	**5,8**	**4,4**	**3,5**	**0,0%**	**---**	**---**	**1%**	**22%**	**77%**

Ryanair (ENT)	RYA ID	1464,6	12,3	9,4	27,4	8,0	6,4	0,0%	0,2%	0,4%	3%	6%	68%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	1995,1	13,9	---	15,2	6,4	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-5%	59%

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

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	**ACG**	**13,8**	**12,4**	**10,9**	**9,0**	**8,2**	**7,9**	**5,1%**	**6,3%**	**7,6%**	**8%**	**7%**	**6%**
Alumetal	**AML**	**8,3**	**11,2**	**10,8**	**6,5**	**7,8**	**7,3**	**4,9%**	**5,1%**	**5,9%**	**-1%**	**11%**	**61%**
Ambra	**AMB**	**17,2**	**14,6**	**13,6**	**8,4**	**7,5**	**6,9**	**3,0%**	**3,0%**	**3,0%**	**11%**	**19%**	**44%**
Amica	**AMC**	**10,4**	**11,1**	**10,6**	**5,5**	**5,3**	**5,2**	**2,2%**	**2,6%**	**2,6%**	**7%**	**3%**	**58%**
Apator	APT	13,0	8,3	11,7	4,9	5,8	5,8	4,8%	6,2%	6,4%	0%	-3%	26%
Arctic Paper	**ATC**	**4,5**	**5,2**	**5,4**	**2,9**	**2,6**	**2,6**	**4,7%**	**6,7%**	**5,8%**	**-4%**	**-8%**	**46%**
Astarta	AST	16,0	3,5	4,2	---	---	---	0,8%	2,2%	2,5%	17%	0%	207%
Boryszew	**BRS**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**---**	**1%**	**8%**	**-10%**
Famur	FMF	6,9	10,0	12,7	3,6	3,8	3,7	0,0%	0,0%	1,9%	-4%	-13%	11%
Ferro	**FRO**	**8,5**	**7,3**	**6,4**	**7,4**	**5,2**	**5,6**	**4,9%**	**6,1%**	**7,1%**	**6%**	**22%**	**123%**
Forte	FTE	18,7	13,4	13,0	8,7	11,6	13,3	---	3,7%	3,9%	12%	22%	248%
Kernel	KER	4,0	5,1	5,6	3,5	4,2	4,2	0,8%	2,1%	3,4%	4%	-3%	35%
Kęty	**KTY**	**14,1**	**14,6**	**14,0**	**9,8**	**9,8**	**9,5**	**6,9%**	**5,6%**	**5,9%**	**11%**	**25%**	**95%**
Mangata	**MGT**	**12,5**	**10,6**	**9,5**	**8,2**	**6,9**	**6,1**	**5,1%**	**3,4%**	**5,1%**	**9%**	**28%**	**66%**
Mercator Medical	**MRC**	**2,9**	**5,4**	**13,2**	**1,5**	**1,9**	**3,1**	**5,4%**	**5,2%**	**2,8%**	**-28%**	**-28%**	**383%**
MFO	**MFO**	**6,3**	**7,4**	**6,7**	**5,1**	**5,4**	**5,5**	**2,3%**	**3,5%**	**---**	**14%**	**39%**	**123%**
Newag	**NWG**	**9,1**	**10,8**	**13,2**	**7,0**	**6,7**	**7,8**	**7,7%**	**5,8%**	**3,9%**	**8%**	**-3%**	**11%**
Rawlplug	**RWL**	**8,3**	**7,7**	**7,2**	**5,3**	**4,8**	**4,4**	**2,4%**	**2,4%**	**2,4%**	**10%**	**35%**	**101%**
Sanok Rubber	SNK	21,2	17,5	13,9	…	…	…	3,9%	4,2%	5,3%	10%	-2%	106%
Śnieżka	**SKA**	**14,7**	**14,2**	**13,6**	**9,6**	**8,8**	**8,4**	**4,1%**	**4,1%**	**4,2%**	**-2%**	**-2%**	**10%**
Stalprodukt	**STP**	**12,3**	**15,1**	**16,5**	**4,6**	**4,6**	**4,4**	**1,2%**	**1,2%**	**1,2%**	**26%**	**19%**	**205%**
Wawel	**WWL**	**14,5**	**12,1**	**11,7**	**7,5**	**6,4**	**6,1**	**5,8%**	**5,8%**	**5,8%**	**-2%**	**3%**	**3%**
Wielton	WLT	26,5	11,4	10,5	6,6	5,7	4,9	---	---	2,6%	25%	29%	205%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,1	9,4	9,2	1,9%	2,4%	2,1%	-2%	6%	24%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,3	11,3	9,9	2,1%	2,3%	2,6%	0%	14%	97%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,2	4,8	4,5	6,1%	5,7%	6,5%	2%	-4%	113%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,2	6,1	5,7	4,3%	3,9%	4,2%	-5%	16%	65%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,2	9,9	7,8	1,7%	2,2%	2,6%	-5%	-11%	99%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,0	6,7	5,8	3,2%	3,9%	4,5%	-20%	-21%	35%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,6	6,9	7,3	2,2%	2,3%	---	5%	29%	107%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	19,7	14,5	12,4	1,8%	1,9%	2,1%	5%	22%	113%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,9	20,6	18,5	1,5%	1,6%	1,8%	-5%	12%	92%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	12,0	8,8	7,4	1,5%	2,7%	3,1%	14%	10%	47%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,8	8,4	7,9	2,2%	2,8%	2,9%	0%	4%	66%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,5	10,2	9,4	2,3%	2,5%	2,6%	-5%	5%	54%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	5,7	5,0	---	---	---	10%	27%	131%
Kaiser (KTY)	KALU US	47,9	23,0	19,6	10,7	8,3	---	2,2%	2,3%	---	16%	24%	98%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	63,5	11,5	10,8	5,6	5,2	5,0	3,4%	3,9%	4,2%	-5%	26%	128%
Alstom (NWG)	ALO FP	26,4	22,2	16,6	13,4	10,3	9,1	1,2%	1,6%	1,8%	-2%	6%	16%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	11,4	9,5	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	56%	112%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,4	5,6	4,8	2,7%	2,8%	3,1%	-5%	8%	45%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,7	11,9	10,3	2,5%	3,2%	3,7%	-4%	0%	8%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	100,5	9,5	7,0	1,0%	0,8%	1,9%	-1%	0%	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: recepcja@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 Niszcz
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Sebastian Kosakowski

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER
Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 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 części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.