

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**
**PGE:** Wyniki za 1Q21

**FAMUR:** Wyniki I kw. '21: zgodne z konsensem

**SELVITA:** Wyniki 1Q21

**HUUUGE:** Wyniki za I kw. 2021 roku

**R22:** Wyniki za I kw. 2021 roku

**MEDICALGORITHMS:** Wyniki 1Q21

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA:** Nabycie przez MSP wydzielonych aktywów węglowych w 2/3Q22 – Projekt MAP

**KGHM:** Dane produkcyjno-sprzedażowe za kwiecień

**RYNEK MIEDZI:** Mediacje rządowe w kopalniach Escondida oraz Spence nie przyniosły skutku, na środę zaplanowano strajk

**RYNEK MIEDZI/RYNEK STALI:** W ramach 14-tego Planu Pięcioletniego (2021-2025), Chiny chcą doprowadzić do reformy mechanizmu cenowego m.in. miedzi oraz rudy żelaza

**PALIWA I CHEMIA**
**PGNIG:** Rekomendacja wypłaty 0,21 PLN/akcję dywidendy

**TMT**
**COMP:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję, DY=5%

**GAMING**
**CD PROJEKT:** Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 5 PLN dywidendy na akcję, DY=3%

**CD PROJEKT:** Spółka spodziewa się, że pozew zbiorowy trafi do sądu pod koniec czerwca – wiceprezes

**TEN SQUARE GAMES:** Podsumowanie konferencji

**PCF GROUP:** Wydanie patcha do Outriders

**BIOTECH**
**MEDINICE:** Otrzymanie zgody URPL na przeprowadzenie badań klinicznych w projekcie PacePress

**KONSUMENT**
**LPP:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 450 PLN dywidendy na akcję, DY=4,09%

**PEPCO GROUP:** Dziś debiut akcji spółki na GPW

**AB:** Grupa podtrzymuje, że chce rosnać szybciej niż rynek na swoich geografjach

**CDRL:** Uruchomienie sklepu internetowego dla marki Broel

**RYNEK APTEK:** Wartość sprzedaży w aptekach w 2021 roku wzrośnie o 3,5% do 39mld PLN – PEX PharmaSequence

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**ARCHICOM:** Wskaźnik długu dla obligacji M3/2018 wynosi 0,19, a dla obligacji M4/2019 i M5/2020 wynosi 0,17

**TORPOL:** Podsumowanie konferencji wynikowej

**ZUE:** Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o niewypłacania dywidendy za 2020 rok

**ZUE:** Portfel zamówień grupy wynosi obecnie ok. 1,4mld PLN, - 23% r./r.

**PRZEMYSŁ**
**FAMUR:** Umowa inwestycyjna z TDJ w obszarze fotowoltaiki

**FAMUR:** Strategiczne kierunki rozwoju

**VIGO SYSTEM:** Pozytywna ocena RN w sprawie wniosku zarządu o niewypłacaniu dywidendy za 2020 rok

**POZOSTAŁE**
**PKP CARGO:** Uruchomienie przez PKP Cargo Connect testowych połączeń operatorskich z Chin do terminala w Gliwicach

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	63 626	0,7%	7,2%	19,4%	38,6%
WIG20	2 139	0,9%	7,7%	15,0%	31,2%
mWIG40	4 716	0,5%	7,0%	26,7%	44,4%
sWIG80	20 472	-0,6%	6,6%	36,0%	68,5%
S&P	4 156	-0,2%	-0,6%	14,3%	40,6%
DAX	15 438	0,2%	1,0%	16,1%	39,4%
FTSE	7 018	-0,3%	1,1%	9,1%	17,1%
Nikkei	28 318	0,7%	-2,4%	8,2%	38,9%
Shanghai Composite	3 487	2,4%	0,4%	2,5%	23,9%
BIST30 Turcja	1 521	-3,2%	7,7%	4,0%	27,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	1,2%	-0,8	36,6	49,7	26,5
Rent. obl. 10Y	1,9%	-3,7	29,8	53,0	46,9
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-47,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,69	-0,1%	-2,2%	-1,7%	-11,9%
EUR/PLN	4,49	-0,1%	-1,4%	0,7%	-0,2%
GBP/PLN	5,22	0,0%	0,4%	-4,0%	-3,6%
EUR/USD	1,22	0,0%	0,8%	2,4%	11,8%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 876,7	-0,3%	4,7%	5,7%	9,0%
Srebro (USD/toz)	27,6	-0,7%	3,8%	-2,0%	61,1%
Płatyna (USD/toz)	1 172	-2,3%	-3,5%	-8,1%	39,9%
Miedź (USD/t)	9 882	-1,7%	4,6%	10,9%	83,3%
Cynk (USD/t)	2 971	0,4%	5,5%	3,1%	49,8%
Ołów (USD/t)	2 188	-1,3%	8,1%	1,1%	32,1%
Aluminium (USD/t)	2 370	-1,1%	0,2%	11,2%	55,8%
Alu. Alloy (USD/t)	2 075	0,0%	7,8%	-7,4%	70,1%
Pallad (USD/toz)	2 775	-3,3%	-3,5%	17,1%	34,6%
Molibden (USD/lb)	13,3	0,1%	21,4%	6,2%	57,4%
Nikiel (USD/t)	16 791	-2,1%	3,7%	-14,3%	31,4%
Ruda żelaza (USD/t)	208,0	0,1%	16,5%	25,9%	124,5%
HCC (USD/t)	122	0,4%	6,1%	-9,1%	-10,1%
HRC UE (EUR/t)	1 100	3,8%	16,4%	51,7%	150,0%
Rebar UE (EUR/t)	735	10,5%	11,8%	14,0%	59,8%
Brent (USD/bbl.)	66,4	2,0%	1,7%	5,6%	84,2%
CO2 (EUR/t)	51,8	-1,8%	12,7%	38,4%	140,1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,9	-0,6%	7,9%	-5,3%	69,9%
Gaz 1Y (EUR/MWh)	20,7	0,0%	10,2%	24,1%	70,9%
Gaz 1M (TTF; EUR/MWh)	24,8	0,0%	22,9%	52,6%	675,0%
Gaz (TGE; EUR/MWh)	26,8	0,6%	12,5%	50,3%	447,3%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**WYNIKI FINANSOWE**
**PGE**
**Wyniki za 1Q21**

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21w
Przychody	12 591	10 185	10 320	12 670	11 900	-5%	-6%	
<b>EBITDA</b>	<b>1 770</b>	<b>1 035</b>	<b>1 546</b>	<b>1 615</b>	<b>2 206</b>	25%	37%	<b>2 206</b>
En. konw encjonalna	497	277	484	467	511	3%	9%	511
Ciepłow nictw o	342	151	115	339	510	49%	50%	510
OZE	193	108	110	186	193	0%	4%	193
Dystrybucja	573	554	611	568	658	15%	16%	658
Obrót	218	-31	299	126	352	61%	179%	352
Pozostałe	-53	-24	-73	-71	-27	-	-	-27
Gosp. Ob. Zamk.					9			9
EBIT	773	-502	469	668	1 164	51%	74%	
<b>Zysk netto</b>	<b>432</b>	<b>-1 120</b>	<b>273</b>	<b>525</b>	<b>808</b>	87%	54%	<b>808</b>
Marża EBITDA	14%	10%	15%	13%	-			-
Marża EBIT	6%	-	5%	5%	-			-
Marża zysku netto	3%	-	3%	4%	-			-
P/E 12m trailing	-	-	-	164,7	37,3			
EV/EBITDA 12m trailing	4,5	5,0	4,9	4,2	4,2			

Źródło: Dane spółki, 1Q21w - wyniki wstępne

- Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. EBITDA wyniosła 2,2 mld PLN, zysk netto 808 mln PLN.

- CF operacyjny wyniósł -398 mln PLN, w tym -4,4 mld PLN zmiany stanu uprawnień do CO2. Capex wyniósł -839 mln PLN (-957 mln rok temu) a dług netto wzrósł z 7,2 mld w 4Q20 do 8,6 mld PLN w 1Q21 (Spółka wskazuje na DN 9,1 mld PLN, korygując go o środki o ograniczonej możl. dysponowania, które spadły z 1,2 mld w 4Q do 0,5 mld w 1Q21). DN/EBITDA wzrosła z 1,2x w 4Q do 1,3x w 1Q21.

- W EK EBITDA wyniosła 511 mln PLN, przy pozytywnym efekcie przychodów z rynku mocy (+509 mln PLN) i wyższym wolumenie produkcji (+483 mln PLN r/r), oraz przy ubytku marży z tyt. spadku CDS (efekt na cenie EE i CO2: -575 mln PLN r/r), oraz wyniku na optymalizacji portfela (-344 mln PLN r/r).

- W ciepłe EBITDA wyniosła 510 mln PLN, przy wyższej produkcji ciepła (+113 mln PLN r/r), cenie ciepła (+102 mln PLN r/r), przychodach z rynku mocy (+77 mln PLN r/r) i negatywnych efektach na cenie E (-33 mln PLN r/r) i kosztach CO2 (-75 mln PLN r/r).

- W OZE EBITDA wyniosła 193 mln PLN, tak jak rok temu. Gorsza wietrzność (load factor w wietrze 27,7% vs. 4,7% rok temu) i niższe ceny zielonych certyfikatów zostały zbilansowane efektem nowych farm wiatrowych i wyższą ceną EE spot.

- W obrocie EBITDA wyniosła 352 mln PLN, przy wyższej efektywności zabezpieczenia energii el.

- W dystrybucji EBITDA wzrosła o 15% r/r do 658 mln PLN, przy wyższym wolumenie (+46 mln PLN r/r) i wzroście taryfy dystrybucyjnej (+18 mln PLN r/r).

**FAMUR**
**Wyniki I kw.'21: zgodne z konsensusem**

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	kons.
Przychody	344	223	254	318	274	-20%	-14%	265,0	277,7
EBITDA	109,0	112,0	123,0	72,0	91,0	-17%	26%	88,5	88,1
EBIT	62,0	70,0	79,0	28,0	44,0	-29%	57%	45,8	44,7
Zysk netto	52,0	31,0	71,0	31,0	39,0	-25%	26%	38,1	36,3
P/E12M trailing	5,8	30,5	20,7	7,3	7,8				
EV/EBITDA 12M trailing	2,9	3,0	2,9	2,2	2,1				
zmiana przychodów r./r.	-27%	-57%	-60%	-41%	-20%				
marża EBITDA	31,7%	50,2%	48,4%	22,6%	33,2%			33,4%	31,7%
marża EBIT	18,0%	31,4%	31,1%	8,8%	16,1%			17,3%	16,1%
marża netto	15,1%	13,9%	28,0%	9,7%	14,2%			14,4%	13,1%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1217,3	1344,4	91%
WIG20	933,3	1041,1	90%
WIG40	196,3	192,9	102%
sWIG80	61,3	72,2	85%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	177,9	KRU	22,4	CIG	7,8
PKO	155,4	MBK	18,7	ABE	7,7
CDR	107,3	TEN	17,4	MAB	6,2
PKN	90,0	ALR	13,7	PXM	5,7
PZU	74,5	KER	12,6	TRK	4,3
ALE	59,2	LVC	8,4	ASB	4,3
PEO	54,6	MIL	5,8	TOA	2,6
JSW	48,4	ING	5,5	CMP	2,1
LPP	46,1	CIE	4,7	MLS	1,9
PGN	39,5	11B	4,5	VOX	1,8

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	191%	KRU	745%	CIG	1200%
ACP	166%	ING	397%	VOX	785%
LPP	149%	CLN	254%	ABE	776%
KGH	142%	FMF	172%	SNT	759%
PKO	129%	PEP	157%	CMP	757%
OPL	121%	LVC	154%	TRK	472%
PGN	119%	DOM	150%	OPN	411%
PZU	111%	TEN	147%	PXM	361%
PGE	110%	MBK	134%	GTN	348%
PKN	99%	KER	126%	MNC	319%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PKO	37,0	3,9%	PGE	9,2	-6,6%
MRC	248,5	3,2%	CDR	173,0	-1,4%
SPL	256,3	2,6%	CPS	29,3	-1,3%
JSW	31,9	2,1%	OPL	6,7	-1,3%
LTS	50,9	1,3%	PKN	76,0	-1,2%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CAR	373,0	10,4%	DAT	164,8	-5,5%
AMC	170,2	4,4%	TEN	444,00	-3,2%
KRU	198,0	4,2%	11B	486,0	-2,8%
ING	185,0	3,9%	CLN	46,0	-2,7%
ALR	30,6	3,6%	NEU	765,0	-1,5%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
MAB	53,6	12,3%	ASB	23,6	-5,0%
BBT	26,8	6,4%	RBW	30,5	-4,7%
TRK	2,8	5,8%	IMC	27,0	-3,9%
ATG	4,3	4,9%	WLT	10,5	-3,0%
SKH	37,4	4,5%	AML	66,6	-2,6%

**SELVITA**
**Wyniki 1Q21**

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	30,9	36,6	37,3	37,2	70,3	128%	89%	50,9	b.d.
EBITDA	7,3	8,5	9,4	7,8	17,8	144%	128%	12,3	b.d.
EBIT	4,5	5,5	5,8	3,8	12,1	170%	221%	7,6	b.d.
Zysk netto	3,7	5,7	5,1	5,4	10,1	175%	86%	6,5	b.d.
P/E12M trailing	-	-	-	66,2	50,1				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	38,0	32,7				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** 1) Sprzedaż usług: 62,2,0mln PLN (+135% r/r; +106% q/q); sprzedaż w Polsce: 34,2mln PLN (+25% r/r; +10% q/q); sprzedaż w Chorwacji: 30mln PLN; 2) segment bioinformatyczny: 7,2mln PLN (+90% r/r; +15% q/q).

- **Koszty:** 58,5mln PLN (+121% r/r; +74% q/q), w strukturze kosztów największe zmiany po akwizycji Fidelity widoczny względem 4Q20 były widoczne w pozycjach: 1) zużycia materiałów i surowców (13,4mln PLN; +200% r/r; +193% q/q); 2) wynagrodzeń (4,1mln PLN; +91% r/r; +64% q/q); 3) usług obcych (11mln PLN; +192% r/r; +68% q/q).

- **EBIT:** 1) Segment usług: 10,5mln PLN (+301% q/q); 2) segment bioinformatyczny: 1,2mln PLN (+38% q/q).

- Portfel zamówień na rok 2021 (stan na dzień 24.03.2021): 1) Segment usług: 145,4mln PLN (+121% r/r); 2) Segment bioinformatyczny: 18,1mln PLN (+140% r/r); 3) Dotacje: 7,9mln PLN (+45% r/r).

- **CAPEX:** 3,2mln PLN vs 15,0mln PLN w 4Q20;

- **OCF:** 11,1mln PLN względem 13,1mln PLN w 4Q20.

**HUUUGE**
**Wyniki za I kw. 2021 roku**

mIn USD	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	76,0	-	-	89,2	95,7	26%	7%	94,6	95,0
EBITDA skor.	18,4	-	-	3,0	10,4	-43%	247%	9,1	9,3
EBIT	17,5	-	-	0,1	6,5	-63%	-	6,9	-
Zysk netto	12,8	-	-	-107,4	-37,5	-	-	-32,7	-29,0
Zysk netto skor.	15,6	-	-	2,1	4,2	-73%	100%	7,4	7,7
P/E12M trailing adj.	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody z gier: Huuuge Casino 55 mln USD ; Billionaire Casio 29,3 mln USD, pozostałe 11,4 mln USD (udział pozostałych 11,9% w przychodach s 9,2% w 4Q20)

- EBITDA raportowana wyniosła 7,6 mln USD, a EBITDA skorygowana 10,4 mln USD (korekta o ESOP 2,7 mln USD)

- Skorygowany zysk netto wyniósł 4,2 mln USD (korekty o ESOP 2,7 mln USD oraz wycena akcji zaklasyfikowanych jako zobowiązania długoterminowe -39 mln USD)

- KWS wyniósł 28,1 mln USD (marża brutto +0,2pp kw./kw.)

- Koszty sprzedaży i marketingu wyniosły 40,3 mln PLN (42,1% w stosunku do przychodów ; -3,7pp kw./kw.)

- Spółka w kwartale zaskięgowała wpływy z IPO (ok. +153 mln USD). Na przepływy z działalności finansowej wpływ miało także: (1) wykonanie opcji stabilizacji (-44 mln USD), w wyniku której spółka rozpoznała na bilansie skupione akcje własne (3,331 mln akcji) oraz (2) koszty transakcyjne (-7 mln USD)

- OCF wyniósł w kwartale -8,3 mln USD

**R22**
**Wyniki za I kw. 2021 roku**

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P
Przychody	49,5	52,9	49,4	70,9	67,3	36%	-5%	68,7
<b>EBITDA skor.</b>	<b>13,6</b>	<b>14,3</b>	<b>15,0</b>	<b>18,0</b>	<b>17,7</b>	<b>30%</b>	<b>-2%</b>	<b>17,0</b>
Hosting	7,2	7,2	8,0	7,9	9,6	34%	22%	8,8
CPaaS	5,6	5,8	6,0	8,9	7,7	38%	-13%	7,5
Telco	1,6	1,6	1,6	1,4	1,4	-12%	-2%	1,5
SaaS	0,0	0,0	0,1	0,5	-0,3	-	-	-0,2
nieprzypisane	-0,7	-0,3	-0,6	-0,6	-0,7	-	-	-0,6
EBIT	9,4	10,1	10,7	10,6	12,7	35%	19%	12,4
Zysk netto	3,9	5,7	6,8	4,0	6,9	77%	73%	6,1
P/E12M trailing	54,0	46,2	38,2	37,8	33,0			
EV/EBITDA 12M trailing	19,3	17,7	16,9	16,2	15,0			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Hosting: przychody 24,7 mln PLN (+7% r./r. ; -5% kw./kw.); marża EBITDA 39% (+7,9pp r./r.)

- CPaaS: przychody 38,5 mln PLN (-11% kw./kw.). Segment w pełni konsoliduje czeski ProfiSMS od 4Q20. Dynamika organicznego wzrostu przychodów wyniosła 20% w biznesie w Polsce i 18% w Czechach. Marża EBITDA segmentu wyniosła 20,1% (-0,4pp kw./kw.)

- SaaS: przychody wyniosły 0,7 mln PLN (-40% kw./kw.), przy ujemnej EBITDA -0,3 mln PLN

- Telekomunikacja: przychody płaskie r./r. przy marży EBITDA 40,9% (-5,6pp r./r.)

- Koszty finansowe wyniosły 2,4 mln PLN, a efektywna stopa podatkowa 15%

- Udział minorities w zysku netto Grupy wyniósł ok. 19% (1,6 mln PLN)

- Dług netto wyniósł 184 mln PLN (-11mln PLN kw./kw.), a skorygowany dług netto o udziały minorities 202 mln PLN

- OCF wyniósł 19,7 mln PLN (+25% r./r. ; +39% kw./kw.)

- CAPEX -2,9 mln PLN

**MEDICALGORITHMICS**
**Wyniki 1Q21**

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	36,1	23,1	25,1	27,5	31,4	-13%	14%	26,2	b.d.
EBITDA	-4,6	-2,1	-6,7	-8,3	-8,3	-	-	-6,8	b.d.
EBIT	-8,6	-6,1	-10,5	-12,3	-5,1	-	-	-10,9	b.d.
Zysk netto	-3,3	-1,2	-3,4	-5,0	-1,1	-	-	-3,6	b.d.
P/E12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** przychody ze sprzedaży usług na poziomie 30,1mln PLN (-14% r/r; +10% q/q), ze sprzedaży urządzeń 1,3mln PLN (+26% r/r; 632% q/q). Średni przychód na wniosek ukształtował się na poziomie wyższym od 4Q20 (-13% r/r; +15% q/q). Pozytywny wpływ na poziom przychodów miał większy wolumen wysoko płatnych badań typu telemetria, który zwiększył się kosztem badań o niższym poziomie refundacji.

- **Koszty:** 36,4mln PLN (-18% r/r; 0%q/q). Struktura kosztów była stabilna względem 4Q20.

**- Status projektów:**

- PocketECG: w 2020 na rynek wprowadzona została czwarta generacja systemu PocketECG, a także aktualizacja systemu, mająca na celu umożliwienie świadczenia usługi typu Extended Holter. Zmiany w oprogramowaniu poszerzyły do 4 listę procedur medycznych, które mogą być wykonane przez system PocketECG.

- PocketECG Connect: Spółka zakończyła prace nad oprogramowaniem umożliwiającym kompleksową integrację serwerów z infrastrukturą sieciową szpitala.

- Patch: spółka oczekuje na certyfikację ze strony FDA, co powinno nastąpić w nadchodzących tygodniach. Patch to urządzenie umożliwiające jednokanałowy monitoring EKG offline na przestrzeni 7-14 dni. Patch będzie urządzeniem komplementarnym do obecnie sprzedawanego PocketECG i będzie dostarczał rozwiązania, na które istnieje refundacja na rynku amerykańskim.

- **OCF:** -4,3mln PLN (-5,3mln PLN w 4Q20 i względem -2.1mln PLN w 1Q20).

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA**
**Nabycie przez MSP wydzielonych aktywów węglowych w 2/3Q22 – Projekt MAP**

- Skarb Państwa ma nabyć aktywa węglowe wydzielone z PGE, Tauronu i Enei w 2/3Q22 – projekt transformacji sektora elektroenergetycznego w Polsce, który MAP przedłożyło do konsultacji.

- Reorganizacja wewnętrzna spółek ma nastąpić w 4Q21/1Q22. Rozpoczęcie procesu due diligence planowane jest na 4Q21/1Q22, a wycena wydzielanych spółek ma nastąpić w 2Q22.

- Aktywa zw. z wydobyciem węgla kamiennego i aktywa ciepłownicze nie zostaną włączone do podmiotu. W związku z nierozzerwalnością kompleksów energetycznych zasilanych węglem brunatnym, wśród przejmowanych aktywów znajdują się kopalnie węgla brunatnego.

- „Po wydzieleniu aktywów koncerny energetyczne skupią się na realizacji nisko i zeroemisyjnych inwestycji, a NABE będzie właścicielem wytwórczych aktywów węglowych i jego rolą będzie zapewnienie niezbędnego bilansu mocy w systemie energetycznym. Będzie się ograniczać do niezbędnych inwestycji odtworzeniowych i stopniowego odstawiania jednostek węglowych”.

- [LINK](#)

**KGHM**
**Dane produkcyjno-sprzedażowe za kwiecień**

	4/20	3/21	4/21	r/r	m/m	Δ r/r	Δ m/m	ytd20	ytd21	r/r	Δ r/r
<b>Grupa KGHM</b>											
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	56,5	65,8	64,7	15%	-2%	8,2	-1,1	231	250	8%	19,6
Produkcja srebra płatnego (t)	125,2	89,6	121,5	-3%	36%	-3,7	31,9	460	426	-7%	-34,3
Produkcja TPM (ty s. troz)	17,0	13,0	14,7	-14%	13%	-2,3	1,7	69	50	-27%	-18,3
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,7	0,9	0,9	29%	0%	0,2	0,0	2,5	2,8	12%	0,3
Sprzedaż miedzi (ty s. t)	55,7	66,6	61,2	10%	-8%	5,5	-5,4	221	237	7%	16,1
Sprzedaż srebra (t)	125,8	121,8	104,2	-17%	-14%	-21,6	-17,6	478	391	-18%	-86,8
Sprzedaż TPM (ty s. troz)	16,4	18,1	14,5	-12%	-20%	-1,9	-3,6	75	52	-31%	-23,5
Sprzedaż molibdenu (mln funtów)	0,9	1,1	0,6	-32%	-45%	-0,3	-0,5	3,7	2,9	-22%	-0,8
<b>KGHM Polska</b>											
Produkcja hutnicza miedzi (ty s. t)	45,9	50,5	48,4	5%	-4%	2,5	-2,1	187	195	4%	7,9
Produkcja hutnicza srebra (t)	123,3	86,3	118,5	-4%	37%	-4,8	32,2	453	415	-8%	-37,5
Produkcja górnicza miedzi (ty s. t)	31,8	34,7	32,0	1%	-8%	0,2	-2,7	131	129	-2%	-2,0
Produkcja górnicza srebra (t)	98,5	113,5	107,1	9%	-6%	8,6	-6,4	411	420	2%	9,5
Sprzedaż miedzi (ty s. t)	42,4	49,7	47,3	12%	-5%	4,9	-2,4	175	184	5%	9,3
<b>KGHM International</b>											
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	5,0	5,8	6,5	30%	12%	1,5	0,7	19,2	22,7	18%	3,5
Produkcja TPM (ty s. troz)	6,7	5,2	4,8	-28%	-8%	-1,9	-0,4	24,5	17,0	-31%	-7,5
<b>Sierra Gorda</b>											
Produkcja miedzi płatnej (ty s. t)	5,6	9,5	9,8	75%	3%	4,2	0,3	24,5	32,7	33%	8,2
Produkcja molibdenu (mln funtów)	0,7	0,9	0,9	29%	0%	0,2	0,0	2,3	2,8	22%	0,5

Źródło: KGHM Polska Miedź, Trigon DM

## RYNEK MIEDZI

Mediacje rządowe w kopalniach Escondida oraz Spence nie przyniosły skutku, na środę zaplanowano strajk

## RYNEK MIEDZI/RZYNEK STALI

W ramach 14-tego Planu Pięcioletniego (2021-2025), Chiny chcą doprowadzić do reformy mechanizmu cenowego m.in. miedzi oraz rudy żelaza

## PALIWA I CHEMIA

### PGNIG

Rekomendacja wypłaty 0,21 PLN/akcję dywidendy

### TMT

### COMP

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję, DY=5%  
Dzień dywidendy ustala się na 16 sierpnia, a termin wypłaty na 31 sierpnia 201 roku.

## GAMING

### CD PROJEKT

Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 5 PLN dywidendy na akcję, DY=3%

- Na wypłatę dywidendy ma być przeznaczona kwota 503,7mln PLN, a na kapitał zapasowy 628,5mln PLN
- Dniem dywidendy będzie 1 czerwca, a dniem wypłaty 8 czerwca 2021 roku

### CD PROJEKT

Spółka spodziewa się, że pozew zbiorowy trafi do sądu pod koniec czerwca – wiceprezes

- Nie jest znana wartość roszczeń

## TEN SQUARE GAMES

Podsumowanie konferencji

### #Fishing Clash

- TEN uważa, że Fishing Clash wróci na wzrostową ścieżkę przychodów. W ostatnich 2 miesiącach spółka przyspieszyła wydatki na User Acquisition
- TEN zakłada, że reorganizacja zespołu produkcyjnego FC wraz z powstawaniem nowych funkcjonalności oraz poprawą kwestii technicznych zostaną zaimplementowane w grze w ciągu 6-9 miesięcy
- Brak aktualizacji dot. licencjonowania FC w Chinach

### #Hunting Clash

- Spółka ocenia, że krzywa wzrostu przychodów w Hunting Clash jest optymistyczna. Zakłada dalsze skalowanie gry, która osiągnęła już poziom rentowności
- TEN uważa, że HC jest we wczesnej fazie skalowania, a w planach na kolejne miesiące jest dalsza optymalizacja (live ops, UI, UX) oraz rozwój nowych funkcjonalności (battle pass, content sezonowy)
- TEN liczy, że nowe kanały marketingowe (wykorzystywane w FC) pozostawiają dużo miejsca do wzrostu Hunting Clash

### #Pozostałe gry

- Spółka wydała techniczny launch gry Football Elite w maju'21 na rynku w USA. Profil gracza Football Elite ma być zbliżony do Fishing Clash. Gra zawiera mechaniki z gier sportowych/clash/slot. Planowany soft-launch gry w II połowie 2021
- Pipeline wydawniczy zakłada obecnie: (1) soft-launch gry Undead Clash na przełomie 2021/22 ; (2) soft-launch Football Elite w 2021 r. oraz kolejne trzy projekty (robocze nazwy *Verme/Tokyo/Osaka*) w fazie soft-launch w latach 2021/22
- TEN zdecydował o zawieszeniu prac nad grą Golf Royale

### #M&A / Rynek / Zespół / Pozostałe

- TEN zakłada wzrost zespołu spółki do ok. 500 osób na koniec roku (vs 318 na koniec '20). Spółka zakłada, że pod koniec roku, teamy FC i HC będą liczyć po 90 osób każdy
- TEN sądzi, że planowany skup akcji własnych (max 670 tys. akcji, czyli 9,22% spółki w przedziale cenowym 200-600 PLN/akcja) pozwoli na zwiększenie możliwości finansowania akwizycji. Spółka uważa, że otoczenie M&A jest konkurencyjne, a oczekiwania wycenowe relatywnie wysokie. Prowadzi zaawansowane rozmowy z kilkoma podmiotami
- TEN na razie nie jest w stanie określić wpływu iOS 14.5 na efektywność UA. Spółka potrzebuje większej ilości danych – referencyjna próba może zostać uzyskana w czerwcu. Adoption rate nowego iOSa wynosi obecnie ok. 15-20% w grach TEN
- Oczekują na decyzję co do księgowania durables (pytanie czy gra jest wystarczająco dojrzała). Na razie nie ma na to po
- Koszt Programu Motywacyjnego na lata 2021-22 dla zespołu spółki (max 100 tys. akcji dla 69 osób; kryt. EBITDA 248,8 mln PLN w '21 i 251,3 mln PLN w '22) w 1Q21 wyniósł 5,7 mln PLN, a w tym 3 mln w COGS, 1,4 mln w kosztach sprzedaży i 1,3 mln PLN w kosztach ogólnego zarządu. Zarząd podkreśla, że kryteria EBITDA programu nie są prognozą /celem spółki
- Spółka obserwowała niższe CPI w 1Q21 vs 4Q20

## PCF GROUP

Wydanie patcha do Outriders

- Według informacji na portalu reddit (link: <https://bit.ly/3bS3Y9R>) w patchu naprawiono m.in. błędy dotyczące zadawanych obrażeń; rozwiązano problemy z logowaniem; przeprowadzano naprawę *crashowania* gry

## BIOTECH

### MEDINICE

Otrzymanie zgody URPL na przeprowadzenie badań klinicznych w projekcie PacePress

## KONSUMENT

### LPP

[Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 450 PLN dywidendy na akcje, DY=4,09%](#)

Dzień dywidendy ustala się na 6 lipca, a termin wypłaty na 20 lipca (225 PLN na akcję) oraz na 6 października (225 PLN na akcję).

### PEPCO GROUP

**Dziś debiut akcji spółki na GPW**

W okresie do 24 czerwca Pepco Holdco zagwarantowała Goldman Sachs Bank Europe opcję stabilizującą na 12,06 mln akcji.

### AB

**Grupa podtrzymuje, że chce rosnać szybciej niż rynek na swoich geografiach**

- Pandemia przyniosła wzrosty w części kategorii produktowych, ale spółka rośnie dzięki inwestowaniu w e-commerce, cloud, natomiast automatyka magazynowa poprawia efektywność kosztową;
- Głównym motorem wzrostu przychodów w przyszłości powinien być e-commerce;
- Mocniej powinny rozwijać się rozwiązania chmurowe, oraz te związane z automatyzacją czy robotyzacją.
- Spółka wraz z mniejszym od siebie konkurentem (Alzo) zagospodarowują ~2/3 rynku.

### CDRL

**Uruchomienie sklepu internetowego dla marki Broel**

### RYNEK APTEK

**Wartość sprzedaży w aptekach w 2021 roku wzrosła o 3,5% do 39mld PLN – PEX PharmaSequence**

W kwietniu 2021 roku sprzedaż w aptekach wzrosła o 18% r./r. do 3,29mld PLN (-6,9% m/m).

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

### ARCHICOM

**Wskaźnik długu dla obligacji M3/2018 wynosi 0,19, a dla obligacji M4/2019 i M5/2020 wynosi 0,17**

### TORPOL

**Podsumowanie konferencji wynikowej**

- Ostatnie kontrakty pozyskanie w latach '16/17 zostały już de facto rozliczone, zrealizowana marża znacząco przewyższyła pierwotne założenia;
- Rentowność w tym roku powinna utrzymać się na poziomie powyżej 6%, rentowność całego backlogu wynosi obecnie 6,5-7%;
- Spółka złożyła oferty opiewające na 1,6mld PLN w jeszcze nierozstrzygniętych przetargach kolejowych oraz na 300-400mln PLN na innych rynkach;
- Spółka panuje dywersyfikację geograficzną, obecnie analizuje rynek sąsiedni, niemiecki, jednocześnie nie wyklucza akwizycji na rynku polskim (w segmencie budownictwa ogólnego i tramwajowego).

### ZUE

**Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o niewypłacania dywidendy za 2020 rok**

### ZUE

**Portfel zamówień grupy wynosi obecnie ok. 1,4mld PLN, - 23% r./r.**

Od początku roku spółka pozyskała kontrakty o wartości ok. 68mln PLN netto i złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu miejskim o wartości 62mln PLN netto.

## PRZEMYSŁ

### FAMUR

**Umowa inwestycyjna z TDJ w obszarze fotowoltaiki**

- Połączenie zasobów i kompetencji ma umożliwić szybkie i skuteczne osiągnięcie pozycji lidera kompleksowo realizującego projekty elektrowni solarnych oraz instalacji PV średniej wielkości dla klientów biznesowych
- W ramach umowy inwestycyjnej utworzona zostanie spółka FAMUR SOLAR, nad którą władzę korporacyjną będzie sprawował FAMUR
- Spółka ta zostanie zasilona wkładem pieniężnym w kwocie 70mln PLN (51% Famur, 49% TDJ)
- TDJ przeniesie na FAMUR SOLAR prawa i obowiązki wynikające z umowy inwestycyjnej podpisanej z Panem Maciejem Marcjanikiem dotyczącej nabycia spółki Projekt-Solartechnik
- TDJ oraz FAMUR dokonają zbycia na rzecz funduszu posiadanych projektów PV oraz kolejnych nabytych po dniu zawarcia umowy
- TDJ posiada obecnie projekty o mocy 102 MW (z wygraną akcją 2019 i 2020), natomiast FAMUR ok. 85 MW, w tym 30 MW z wygraną aukcją 2020
- Intencją TDJ jest wyjście z inwestycji do końca 2023r
- Część operacyjna działalności PV będzie skupiona pod Projekt Solartechnika, gdzie po nabyciu obecnych oraz nowych akcji za kwotę 48mln PLN, 51% udziałów posiadać będzie FAMUR SOLAR
- Fundusz będzie zarządzał portfelem PV (Famur 51%, TDJ 49%)
- Famur zapewni finansowanie do kwoty 150mln PLN na nabywanie i rozwój portfela projektów PV i budowę farm PV
- Celem jest osiągnięcie ponad 1 GW mocy projektów PV w tym 130 MW mocy z własnych farm z wygraną aukcją 2019 i 2020, które są w trakcie budowy z przewidywaną realizacją do końca 2021r

## FAMUR

### Strategiczne kierunki rozwoju

- Orientacja na generowaniu gotówki z posiadanych aktywów górniczych, poprzez koncentrację na najbardziej rentownych i stabilnych obszarach produktowych oraz bieżące dostosowywanie struktury aktywów operacyjnych zgodnie z kierunkiem transformacji energetycznej Polsk
- Przebranżowienie wybranych zakładów produkcyjnych m.in. w modelu partnerstwa strategicznego np. JV, umowy licencyjne w sektorach przemysłowych szczególnie zorientowanych na producentów maszyn i urządzeń dla OZE, transportu oraz logistyki i infrastruktury
- Rozwój w kierunku holdingu inwestującego w zieloną transformację, w pierwszej kolejności poprzez wejście w segment kompleksowej realizacji projektów fotowoltaicznych dla rynku B2B
- Poszukiwanie atrakcyjnych inwestycji w obszarze związanym z OZE oraz innych perspektywicznych branżach przemysłowych
- Udział przychodów powiązanych z sektorem węgla energetycznego powinien spaść do poniżej 30% w 2024r
- Rozwój w nowych obszarach będzie finansowany z generowanych zysków, dostępnych funduszy UE oraz innych instrumentów finansowych wspierających zieloną energetykę.
- Dotychczasowa polityka dywidendowa ulegnie zmianie i będzie uzależniona m.in. od atrakcyjności inwestycyjnej nowych przedsięwzięć
- Zarząd rekomenduje WZA przeznaczenie 70mln na skup akcji własnych w celu umorzenia, po cenie 2,5 PLN/akcje
- Intencją Zarządu jest realizacja programu skupu w 3Q21

## VIGO SYSTEM

Pozytywna ocena RN w sprawie wniosku zarządu o niewypłacaniu dywidendy za 2020 rok

## POZOSTAŁE

### PKP CARGO

Uruchomienie przez PKP Cargo Connect testowych połączeń operatorskich z Chin do terminala w Gliwicach  
W najbliższym czasie ma ruszyć kolejne połączenie operatorskie w kierunku Turcji.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ERBUD:** Podpisanie umowy o roboty budowlane za 60mln PLN netto

**GETIN HOLDING:** Proces sprzedaży aktywów na rynku rumuńskim jest bardzo zaawansowany - prezes

**KRYNICKI RECYKLING:** Do końca roku może wejść w życie ustawa o tw. rozszerzonej odpowiedzialności producenta

Ustawa będzie nakładać na podmioty wprowadzające opakowania do obiegu obowiązek uiszczania opłaty za pokrycie ich zbiórki i recyklingu.

**MDI ENERGIA:** Podpisanie umowy na budowę elektrociepłowni na biogaz rolniczy

Wartość umowy to ponad 15mln PLN netto.

**MO-BRUK:** Marszałek Województwa Dolnośląskiego domaga się od spółki 61,2mln PLN podwyższonej opłaty za składowanie odpadów w Wałbrzychu

**MOL:** W tym roku grupa zapowiada spadek wydobycia ropy i gazu o 8,4%, m.in. ze względu na wyczerpywanie się złóż

**MOSTOSTAL WARSZAWA:** Podpisanie umowy z Uniwersytetem Warszawskim dotyczącej budowy m.in. Wydziału Psychologii na Kampusie Ochota

Wartość umowy to niemal 140mln PLN.

**NOVITA:** Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 12 PLN dywidendy na akcję, DY=5,26%

**SFINKS POLSKA:** Uruchomienie nowej restauracji Sphinx w Białymstoku

Kolejne lokale – w Częstochowie, Krośnie, Szczytnie, Bielsku-Białej i Krakowie – są przygotowywane do otwarcia. Wszystkie restauracje będą prowadzone przez franczyzobiorców. Spółka szykuje się do wznowienia pełnej działalności od 29 maja.

**T-BULL:** Zawarcie umowy wydawniczej ze spółką zależną Supernova Studio

Na podstawie umowy T-Bull będzie pełnić rolę wydawcy dla wszystkich gier realizowanych w Supernova, ze szczególnym uwzględnieniem 10 projektów, na których współfinansowanie Supernova podpisała umowy z inwestorem.

**TOYA:** RN negatywnie oceniła propozycję zarządu dotyczącą wypłaty 0,29 PLN dywidendy na akcję, DY=3,6%

**WASKO:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,04 PLN dywidendy na akcję

Dzień dywidendy ustala się na 20 lipca, a termin wypłaty na 30 lipca 2021 roku. DY=2,4%.

## INSIDER TRADING

### IMC

Przewodniczący RN kupił 60 tys. akcji @ 27,99 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### MIRBUD

Rezygnacja p. Waldemara Borzykowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

### SONEL

Zgłoszenie przez p. Jana Walulika kandydatury p. Stanisława Zajęca na stanowisko członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### ROPCZYCE

Zmniejszenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 55,09% do 56,69% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ORANGE POLSKA

Wolumen: 164 tys. @ 6,87  
% kapitału: 0,01

## OBLIGACJE

### POZBUD

Dokonanie wstępnej alokacji obligacji serii B o łącznej wartości 18mln PLN.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**BIOTON:** Zwołanie ZWZA na dzień 28 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych

**BLOOBER TEAM:** Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok

**CI GAMES:** Zwołanie ZWZA na dzień 25 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok

**DĘBICA:** Zwołanie ZWZA na dzień 23 czerwca w sprawie wypłaty 3,72 PLN dywidendy na akcję  
Dzień dywidendy ustala się na 20 września, a termin wypłaty na 17 grudnia 2021 roku. DY=4,5%.

**ELEKTROTIM:** Zwołanie ZWZA na dzień 24 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał rezerwowy

**FAMUR:** Zwołanie ZWZA na dzień 22 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

**IPOPEMA SECURITIES:** Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca w sprawie wypłaty 0,37 PLN dywidendy na akcję  
Proponowanym dniem dywidendy jest 30 czerwca, a jej wypłata miałaby nastąpić 8 lipca 2021 roku. DY=7,4%.

**LABO PRINT:** Zwołanie ZWZA na dzień 25 czerwca w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję  
Dzień dywidendy ustala się na 9 lipca, a termin wypłaty na 23 lipca 2021 roku. DY=1,1%.

**ODLEWNIE POLSKIE:** Zwołanie ZWZA na 21 czerwca w sprawie wypłaty 0,25 PLN dywidendy na akcję  
Dzień dywidendy ustala się na 30 czerwca, a termin wypłaty na 15 lipca 2021 roku. DY=4,27%.

**PUNKPIRATES:** Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowy

**TALEX:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,70 PLN dywidendy na akcję  
Dzień dywidendy ustalono na 24 czerwca, a termin wypłaty na 2 lipca (0,40 PLN na akcję) oraz na 3 listopada 2021 roku (0,30 PLN na akcję).  
DY=4%.

**WASKO:** Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca w sprawie wypłaty 0,04 PLN dywidendy na akcję  
Dzień dywidendy ustala się na 20 lipca, a termin wypłaty na 30 lipca 2021 roku. DY=2,4%.



**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**czwartek, 27 maja 2021**

ASBIS	Dzień wypłaty dywidendy (0,20 USD na akcję)
KETY	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (44,57 PLN na akcję)

**piątek, 28 maja 2021**

IFIRMA	Dzień wypłaty dywidendy (0,07 PLN na akcję)
ULMA	Dzień wypłaty dywidendy (7,62 PLN na akcję)
KETY	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (44,57 PLN na akcję)
ACAUTOGAZ	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,20 PLN na akcję)
BUDIMEX	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (16,70 PLN na akcję)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>środa, 26 maja 2021</b>					
0:45	Nowa Zelandia	Eksport	kw i		5.68 mld
0:45	Nowa Zelandia	Import	kw i		5.65 mld
0:45	Nowa Zelandia	Bilans handlu zagranicznego	kw i		33 mln
4:00	Nowa Zelandia	Stopa procentowa			0.25%
<b>czwartek, 27 maja 2021</b>					
14:30	USA	PKB R/R			-2.40%
14:30	USA	Bazowy PCE R/R	I kwartał		1.40%
15:00	Korea Południowa	Stopa procentowa			0.50%
<b>piątek, 28 maja 2021</b>					
1:30	Japonia	Bazowy inflacja CPI rejonu Tokio R/R	maj		0.00%
1:30	Japonia	Inflacja CPI rejonu Tokio R/R	maj		-0.60%
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia	kw i		2.60%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	kw i		1.80%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	maj		72.10

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	30,6	-36%	3 988	29,2	14,2	11,6	0,6	0,6	0,5	2%	4%	5%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	70,0	73,2	-4%	10 798	17,6	19,7	16,8	0,9	0,8	0,8	5%	4%	5%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	192	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	40,0	42,5	-6%	5 547	8,4	17,1	16,8	0,7	0,7	0,7	8%	4%	4%
ING	ING	Sprzedaj	161,0	185,0	-13%	24 069	14,7	14,1	13,0	1,2	1,2	1,1	8%	8%	9%
mBank	MBK	Trzymaj	220,0	306,6	-28%	12 990	---	---	148,7	0,8	0,9	0,9	-2%	-12%	1%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,9	4,7	-38%	5 660	---	---	---	0,7	1,0	1,2	-9%	-47%	-21%
Pekao	PEO	Sprzedaj	73,5	91,7	-20%	24 069	16,4	14,9	14,6	0,9	0,9	0,9	6%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	34,5	37,0	-7%	46 250	12,8	17,3	13,8	1,1	1,0	1,0	8%	6%	7%
Santander	SPL	Sprzedaj	205,0	256,3	-20%	26 191	117,6	144,1	110,2	1,0	1,0	1,0	1%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	190,0	198,0	-4%	4 601	13,2	12,9	13,0	2,1	1,9	1,8	16%	15%	14%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	35,4	7%	30 603	10,0	10,3	10,3	1,6	1,6	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	486,0	26%	1 148	50,5	20,0	10,1	33,3	12,1	6,3	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		68,0	-	1 101	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	44,0	39,9	10%	402	14,0	12,5	11,0	9,0	8,3	8,0	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	75,0	57,5	31%	59 758	57,4	45,6	34,3	31,2	25,9	20,3	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	64,3	66,6	-3%	1 037	9,4	12,6	12,1	7,1	8,6	8,1	-3%	-7%	7%
Ambra	AMB	Kupuj	25,0	24,3	3%	613	17,7	15,1	14,0	8,6	7,7	7,1	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	180,0	170,2	6%	1 323	11,3	12,1	11,6	6,0	5,8	5,7	24%	-6%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		31,2	-	6 806	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	53,0	32,0	66%	550	60,4	31,7	23,1	22,4	18,9	15,0	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		24,9	-	639	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	35,9	11%	1 200	15,6	14,9	14,3	10,1	9,5	9,1	8%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	75,0	71,0	6%	5 893	14,4	14,8	14,6	2,9	2,6	2,3	28%	25%	29%
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	10,5	29%	1 398	11,4	11,2	9,9	8,6	8,4	7,4	7%	0%	3%
Azoty	ATT	Zawieszona		34,6	-	3 430	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	915,0	939,0	-3%	2 703	206,5	19,2	15,4	15,3	9,2	8,3	5%	3%	8%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		23,0	-	782	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	26,8	-5%	359	21,8	17,6	15,3	8,3	6,9	5,8	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	370,0	306,0	21%	7 812	19,0	16,8	25,6	9,8	9,3	14,2	16%	9%	2%
CCC	CCC	Trzymaj	105,0	120,3	-13%	6 458	---	108,3	27,3	13,0	10,4	7,8	4%	2%	6%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	185,0	173,0	7%	17 428	26,3	22,9	25,6	17,5	16,3	17,3	3%	10%	4%
Celon	CLN	Zawieszona		46,0	-	2 070	65,8	45,7	32,7	30,1	24,2	18,9	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	44,4	41,5	7%	2 187	9,2	12,0	11,9	5,6	6,0	5,9	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	55,2	25%	327	5,1	14,7	12,8	3,5	4,9	4,5	16%	16%	15%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	34,0	29,3	16%	18 739	3,8	14,0	13,9	2,7	6,5	6,5	8%	2%	4%
Dadalo	DAD	Trzymaj	25,0	25,8	-3%	295	62,8	47,3	35,0	35,5	27,4	20,9	-6%	-4%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,0	-	1 336	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		277,3	-	27 461	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	149,8	7%	3 805	11,9	11,9	12,3	9,0	9,1	9,8	18%	4%	6%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,4	-	1 834	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Enea	ENA	Kupuj	9,4	8,6	10%	3 774	11,5	3,6	3,7	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]	[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,4	-	1 965	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		61,1	-	1 462	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	47,4	21%	1 988	12,9	14,4	14,2	7,2	7,8	7,5	13%	8%	9%
GTC	GTC	Zawieszona		6,7	-	3 234	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	400,0	373,0	7%	5 455	14,2	14,4	13,5	10,5	10,4	9,6	5%	3%	2%
JSW	JSW	Sprzedaj	12,2	31,9	-62%	3 750	---	---	14520	11,7	6,0	5,1	-32%	-12%	-8%
Kęty	KTY	Kupuj	667,0	650,0	3%	6 272	14,2	14,6	14,1	9,8	9,9	9,5	7%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	250,0	198,0	26%	39 600	9,2	9,2	11,7	5,3	5,2	6,1	6%	6%	8%
LiveChat	LVC	Restricted		117,6	-	3 028	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	56,6	50,9	11%	9 414	8,4	7,9	8,2	4,5	3,5	3,2	14%	4%	9%
LPP	LPP	Kupuj	10 400,0	10 240,0	2%	20 395	32,2	26,7	23,7	11,3	10,3	9,5	1%	3%	3%
Mabion	MAB	Zawieszona		53,6	-	866	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	120,0	85,8	40%	573	12,2	10,3	9,3	8,0	6,8	5,9	6%	5%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona		11,3	-	471	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		29,6	-	128	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona		6,1	-	2 047	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	815,0	765,0	7%	3 505	21,0	19,4	18,0	13,2	11,9	10,9	6%	4%	5%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	25,5	15%	1 148	8,9	10,6	13,0	6,9	6,6	7,7	5%	12%	28%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		49,1	-	683	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	65,0	52,6	24%	711	19,2	17,9	16,1	9,4	8,3	7,3	3%	10%	5%
Orange	OPL	Trzymaj	7,8	6,7	16%	8 793	33,9	22,5	23,5	4,8	4,5	4,6	6%	1%	4%
PBKM	BKM	Zawieszona		88,0	-	810	20,1	16,7	14,0	12,2	13,8	13,5	2%	2%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	86,0	58,0	48%	1 715	29,6	21,9	32,8	22,1	16,1	22,5	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	9,6	9,2	5%	17 108	---	10,3	11,9	4,4	4,6	4,4	15%	-11%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,5	18%	37 571	11,6	10,6	13,2	4,2	3,8	4,1	23%	-3%	4%
PGS Software	PSW	Restricted		14,2	-	400	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	74,1	76,0	-2%	32 506	7,4	8,2	7,3	5,3	5,7	5,2	-4%	-2%	-2%
Playway	PLW	Kupuj	684,0	477,2	43%	3 150	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		77,1	-	3 504	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	62,0	52,6	18%	746	29,4	23,7	21,7	12,6	10,4	9,4	-2%	6%	7%
Rainbow	RBW	Zawieszona		30,5	-	454	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	14,2	14,1	1%	459	8,4	7,8	7,2	5,3	4,8	4,5	10%	9%	9%
Sanok	SNK	Restricted		25,0	-	672	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	401,5	3%	2 240	11,8	14,4	15,7	4,4	4,3	4,1	2%	9%	15%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	3,2	12%	5 564	65,5	2,9	4,6	4,8	4,4	4,2	1%	-1%	4%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	764,0	444,0	72%	3 227	17,3	13,6	10,5	14,1	8,4	6,2	7%	9%	13%
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	855	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	900,0	598,0	51%	897	14,3	12,0	11,6	7,4	6,3	6,0	5%	3%	8%
Wielton	WLT	Zawieszona		10,5	-	633	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	116,0	108,6	-	3 170	23,4	20,8	18,5	12,5	11,4	10,2	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	29,2	14,2	11,6	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	27%	58%	127%
BNPPL	BNPPPL	17,6	19,7	16,8	0,9	0,8	0,8	0,0%	1,4%	1,3%	7%	1%	53%
Getin Noble	GNB	#N/A	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	7%	1%	-29%
Handlowy	BHW	8,4	17,1	16,8	0,7	0,7	0,7	2,3%	8,9%	4,4%	-1%	10%	17%
ING	ING	14,7	14,1	13,0	1,2	1,2	1,1	2,8%	3,4%	3,5%	7%	7%	42%
mBank	MBK	---	---	148,7	0,8	0,9	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	45%	42%	67%
Millennium	MIL	---	---	---	0,7	1,0	1,2	0,0%	0,0%	0,0%	24%	14%	86%
Pekao	PEO	16,4	14,9	14,6	0,9	0,9	0,9	3,4%	4,6%	5,0%	21%	40%	81%
PKO BP	PKO	12,8	17,3	13,8	1,1	1,0	1,0	0,0%	3,9%	4,3%	13%	25%	75%
Santander	SPL	117,6	144,1	110,2	1,0	1,0	1,0	0,0%	0,4%	0,3%	22%	25%	72%
Erste Group	EBS AV	20,1	13,6	11,0	1,0	0,9	0,9	3,7%	4,2%	4,7%	21%	29%	93%
Komerční Banka	KOMB CP	17,2	15,0	12,5	1,2	1,1	1,1	3,9%	7,0%	7,1%	13%	10%	45%
Moneta Bank	MONET CP	16,0	14,0	10,7	1,4	1,4	1,3	6,7%	8,9%	8,4%	-1%	0%	62%
OTP Bank	OTP HB	14,1	11,0	9,5	1,5	1,3	1,2	1,8%	2,4%	3,0%	18%	21%	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	12,9	14,4	14,2	7,2	7,8	7,5	5,3%	5,5%	5,7%	2%	7%	20%
Kruk*	KRU	13,2	12,9	13,0	2,1	1,9	1,8	3,9%	4,5%	6,0%	12%	13%	154%
PZU*	PZU	10,0	10,3	10,3	1,6	1,6	1,5	7,9%	0,0%	9,9%	9%	19%	22%
Votum	VOT	12,7	8,2	6,0	9,3	6,0	4,2	1,7%	3,9%	7,3%	-6%	20%	39%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,6	13,1	11,9	2,4%	2,5%	2,8%	-7%	0%	-10%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,6	17,0	15,5	17,6	13,5	11,7	2,6%	2,9%	3,2%	6%	1%	9%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	13,0	9,0	7,1	0,8	0,7	0,7	3,1%	5,2%	8,0%	12%	33%	161%
doValue (KRU)*	DOV IM	58,1	13,2	10,1	3,2	2,7	2,0	4,9%	7,1%	7,6%	-1%	-2%	62%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	5,1	4,7	5,2	0,9	0,7	0,7	---	---	---	14%	32%	38%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	29,7	55,9	6,4	0,8	0,7	0,6	0,2%	4,4%	5,9%	4%	-11%	74%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,3	11,3	9,7	1,6	1,5	1,4	4,7%	5,1%	5,5%	-1%	28%	125%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,4	11,2	11,4	1,0	0,8	1,0	---	---	---	2%	3%	18%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,8	8,6	7,6	0,6	0,6	0,5	4,8%	5,1%	5,7%	6%	7%	31%

Paliwa													
Lotos	LTS	8,4	7,9	8,2	4,5	3,5	3,2	0,0%	2,1%	4,2%	8%	23%	-13%
MOL	MOL	7,3	7,1	6,2	3,5	3,2	2,9	4,3%	4,6%	5,0%	14%	7%	10%
PGNIG	PGN	11,6	10,6	13,2	4,2	3,8	4,1	1,6%	2,3%	3,9%	-4%	14%	73%
PKN Orlen	PKN	7,4	8,2	7,3	5,3	5,7	5,2	4,6%	4,6%	4,6%	14%	27%	22%

A2A	A2A IM	16,6	15,5	15,1	7,5	7,2	7,0	4,6%	4,8%	4,8%	11%	24%	50%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	5,7	9,9	3,9	5,1	5,1	1,7%	---	---	-3%	69%	96%
Centrica	CNA LN	14,1	8,7	7,9	3,0	2,6	2,5	0,0%	0,1%	0,1%	-5%	1%	49%
Enegas	ENG SM	13,0	13,0	13,1	10,2	10,3	10,1	8,9%	9,0%	9,1%	6%	8%	-7%
Gazprom	GAZPRX	4,8	4,7	4,4	4,4	4,0	3,8	9,4%	11,1%	11,0%	11%	15%	33%
MOL	MOL HB	7,2	7,1	6,2	3,5	3,2	2,9	4,4%	4,6%	5,0%	12%	6%	14%
Motor Oil Hellas	MOH GA	9,5	6,2	5,5	6,4	4,6	4,4	5,3%	8,0%	9,3%	3%	21%	-1%
OMV	OMV AV	8,8	8,2	8,1	3,6	3,2	3,0	4,2%	4,4%	4,6%	10%	13%	55%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	18,2	7,7	6,4	9,1	5,3	5,2	5,0%	9,4%	12,3%	19%	1%	28%

\*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>9,2</b>	<b>12,0</b>	<b>11,9</b>	<b>5,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,6%</b>	<b>6%</b>	<b>24%</b>	<b>5%</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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-8%	-16%	-2%
CF Industries	CF US	16,4	18,0	18,6	7,1	7,2	7,1	2,3%	2,3%	2,3%	11%	12%	90%
Solvaya	SOLB BB	15,1	13,1	11,6	6,7	6,2	5,7	3,5%	3,6%	3,6%	5%	12%	67%
Mosaic	MOS US	11,5	13,3	12,4	6,2	6,7	6,6	0,7%	0,8%	0,9%	4%	20%	207%
Sisecam	SISE TI	10,7	7,3	6,4	5,0	4,2	3,7	2,8%	3,3%	3,8%	10%	9%	59%
Yara International	YAR NO	13,1	13,2	12,3	7,0	7,1	6,8	0,6%	0,6%	1,1%	4%	5%	43%
<b>Surowce</b>													
Bogdanka	LWB	11,7	5,6	7,2	1,1	1,1	1,0	---	---	---	1%	-1%	21%
<b>JSW</b>	<b>JSW</b>	---	---	<b>14519,9</b>	<b>11,7</b>	<b>6,0</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5%</b>	<b>-14%</b>	<b>145%</b>
<b>KGHM</b>	<b>KGH</b>	<b>9,2</b>	<b>9,2</b>	<b>11,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>6,1</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>148%</b>
Antofagasta	ANTO LN	15,5	15,4	16,3	5,0	4,9	4,9	0,1%	0,0%	0,0%	-16%	-16%	87%
BHP	BHP AU	11,8	11,6	14,5	5,2	5,3	6,2	5,3%	5,4%	4,2%	0%	-2%	39%
First Quantum	FM CN	17,0	9,6	10,2	6,0	4,4	4,2	0,0%	0,2%	0,3%	-1%	-11%	247%
Freeport	FCX US	14,7	12,2	14,9	6,2	4,9	4,3	0,6%	1,0%	0,9%	12%	8%	368%
Glencore	GLEN LN	9,0	10,5	10,2	4,9	4,7	4,5	0,1%	0,1%	0,1%	5%	4%	113%
Rio Tinto	RIO LN	6,6	9,3	11,9	3,8	5,0	6,0	0,2%	0,1%	0,1%	-2%	-4%	42%
SoutherCopper	SCCO US	16,6	17,3	18,2	10,2	10,8	11,2	3,5%	3,5%	3,3%	-3%	-12%	97%
Vale	VALE US	11,3	4,5	5,6	2,8	3,3	4,1	---	---	---	4%	14%	128%
<b>Energetyka</b>													
CEZ	CEZ	14,3	16,6	15,2	7,8	7,8	7,7	6,5%	5,6%	5,9%	0%	16%	35%
<b>Enea</b>	<b>ENA</b>	<b>11,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>11%</b>	<b>28%</b>	<b>59%</b>
Energia	ENG	---	7,8	8,3	4,6	4,5	---	0,0%	0,7%	---	2%	4%	1%
PEP	PEP	31,1	37,0	31,3	0,0	15,4	12,8	---	---	---	-7%	22%	149%
<b>PGE</b>	<b>PGE</b>	---	<b>10,3</b>	<b>11,9</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>7%</b>	<b>44%</b>	<b>118%</b>
<b>Tauron</b>	<b>TPE</b>	<b>65,5</b>	<b>2,9</b>	<b>4,6</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>2%</b>	<b>26%</b>	<b>177%</b>
ZE PAK	ZEP	---	---	---	0,8	1,4	1,0	---	---	---	-3%	6%	34%
Endesa	ELE SM	14,3	13,9	13,6	8,2	8,2	8,2	5,6%	5,1%	5,2%	4%	7%	14%
Enel	ENEL IM	15,3	14,3	13,2	7,1	7,0	6,8	4,6%	4,9%	5,3%	-6%	3%	28%
Energias de Portugal	EDP PL	21,1	19,3	18,1	8,4	8,2	7,9	4,1%	4,3%	4,5%	-3%	1%	15%
RWE	RWE GY	20,2	17,9	21,5	7,2	6,8	7,4	2,8%	2,9%	3,0%	-4%	3%	12%
<b>Telekomunikacja i media</b>													
<b>Agora</b>	<b>AGO</b>	---	<b>45,7</b>	<b>18,7</b>	<b>11,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>28%</b>	<b>37%</b>	<b>26%</b>
<b>Cyfrowy Polsat</b>	<b>CPS</b>	<b>3,8</b>	<b>14,0</b>	<b>13,9</b>	<b>2,7</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-2%</b>	<b>7%</b>	<b>19%</b>
Netia	NET	39,4	46,9	46,9	5,7	5,5	5,4	---	---	1,6%	6%	13%	56%
<b>Orange PL</b>	<b>OPL</b>	<b>33,9</b>	<b>22,5</b>	<b>23,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>-5%</b>	<b>14%</b>	<b>5%</b>
Wirtualna Polska	WPL	23,4	20,8	18,5	12,5	11,4	10,2	0,9%	1,8%	1,8%	11%	19%	62%
Deutsche Telekom	DTE GR	16,2	15,8	13,3	5,7	5,2	4,8	3,5%	3,8%	4,2%	7%	16%	25%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,3	9,3	8,9	3,6	3,6	3,6	5,3%	5,9%	5,0%	-3%	-1%	4%
O2 Czech Republic	TELEC CP	14,6	14,7	14,7	7,5	7,5	7,6	2,6%	2,6%	2,6%	7%	10%	31%
Telekom Austria	TKA AV	12,4	10,2	9,5	4,7	4,3	4,1	3,8%	4,4%	4,6%	10%	16%	23%

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
<b>IT</b>															
Asseco BS	ABS	15,6	14,9	14,3	10,1	9,5	9,1	5,6%	6,1%	6,7%	-1%	-7%	5%		
Asseco PL	ACP	14,4	14,8	14,6	2,9	2,6	2,3	4,4%	4,4%	4,4%	1%	9%	1%		
Asseco SEE	ASE	15,8	15,0	14,1	7,8	7,2	6,7	2,6%	3,1%	3,6%	-7%	0%	8%		
Comarch	CMR	14,7	14,1	13,9	6,0	5,6	5,4	2,3%	2,3%	4,5%	-4%	16%	9%		
Comp	CMP	5,1	14,7	12,8	3,5	4,9	4,5	0,0%	3,6%	3,6%	0%	-9%	-6%		
LiveChat	LVC	---	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	-6%	-1%	87%		
PGS Software	PSW	20,2	17,7	15,7	11,7	10,4	---	4,9%	5,7%	---	6%	11%	29%		
Sygnity	SGN	8,6	4,7	8,4	0,0	5,3	4,7	---	---	---	-5%	-13%	154%		
Atos (ACP)	ATO FP	7,8	7,9	7,0	3,8	3,2	2,7	2,0%	2,5%	2,8%	-7%	-15%	-16%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	23,5	19,0	16,9	11,5	10,3	9,2	1,3%	1,5%	1,7%	1%	12%	76%		
SAP (ACP)	SAP GR	22,1	22,8	22,5	16,2	15,2	13,7	1,6%	1,7%	1,8%	-3%	11%	8%		
<b>Gry</b>															
11 bit	11B	50,5	20,0	10,1	33,3	12,1	6,3	0,0%	0,0%	4,4%	-9%	-14%	0%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-7%	38%		
BoomBit	BBT	21,8	17,6	15,3	8,3	6,9	5,8	1,7%	2,2%	2,8%	1%	50%	26%		
CD Projekt	CDR	26,3	22,9	25,6	17,5	16,3	17,3	8,6%	2,3%	2,6%	1%	-33%	-56%		
PCF Group	PCF	29,6	21,9	32,8	22,1	16,1	22,5	0,0%	---	0,0%	-15%	-23%	--		
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	2,7%	3,2%	4,4%	-3%	-17%	4%		
Ten Square Games	TEN	17,3	13,6	10,5	14,1	8,4	6,2	2,4%	2,7%	4,2%	-3%	-15%	-13%		
Activision	ATVI US	25,8	22,2	21,1	16,8	14,1	13,0	0,4%	0,5%	0,5%	3%	-1%	31%		
Electronic Arts	EA US	23,1	20,5	17,1	14,8	13,6	12,5	0,2%	0,2%	0,2%	-2%	-1%	17%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	#N/A	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	33%		
Take-Two	TTWO US	38,5	26,0	20,0	24,9	16,7	11,7	---	---	---	5%	-1%	31%		
Ubisoft	UBI FP	24,2	24,3	19,9	8,2	6,5	5,2	0,0%	0,0%	---	-9%	-16%	-17%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	16,5	13,5	12,2	0,0%	0,0%	---	-3%	-9%	23%		
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>															
CCC	CCC	---	108,3	27,3	13,0	10,4	7,8	0,0%	0,0%	2,2%	22%	25%	175%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	18%	25%	63%		
LPP	LPP	32,2	26,7	23,7	11,3	10,3	9,5	0,0%	0,0%	0,0%	15%	29%	65%		
VRG	VRG	---	31,2	15,5	10,9	7,7	6,1	0,0%	0,3%	1,4%	9%	40%	50%		
Wittchen	WTN	57,1	17,6	13,3	5,6	4,4	3,9	---	2,8%	3,8%	9%	35%	51%		
Adidas	ADS GR	138,9	39,4	30,1	18,5	15,2	13,5	1,1%	1,4%	1,6%	13%	3%	38%		
Asos	ASC LN	41,8	32,2	29,7	14,4	12,5	10,1	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-15%	72%		
Foot Locker	FL US	11,2	10,9	10,5	4,9	4,8	4,7	1,8%	2,1%	2,1%	3%	15%	127%		
H&M	HMB SS	277,1	34,1	23,4	9,6	8,3	7,7	2,7%	3,5%	3,8%	3%	9%	65%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	42,6	22,3	7,8	6,3	5,6	1,9%	3,4%	4,1%	21%	51%	95%		
Inditex	ITX SM	74,0	30,7	26,3	13,1	11,9	11,1	2,9%	3,1%	3,3%	11%	19%	41%		
Next	NXT LN	36,2	17,6	15,6	11,2	10,6	9,7	0,0%	0,0%	0,0%	0%	5%	75%		
Nike	NKE US	42,8	33,9	29,0	30,4	24,9	20,9	0,8%	0,9%	1,0%	2%	-3%	42%		
Zalando	ZAL GR	92,6	91,3	75,1	32,0	26,9	22,1	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-4%	51%		
<b>Konsument - FMCG</b>															
Dino	DNP	43,7	34,3	27,4	21,2	16,9	13,7	0,0%	0,7%	2,3%	13%	15%	58%		
Eurocash	EUR	37,3	22,0	16,7	5,5	5,5	5,6	3,7%	4,4%	5,4%	-5%	9%	-21%		
Carrefour	CA FP	13,8	12,3	10,9	4,4	4,1	3,0	3,1%	3,5%	3,8%	9%	16%	30%		
Jeronimo Martins	JMT PL	26,8	23,5	20,9	6,9	6,3	5,9	2,1%	2,4%	2,6%	11%	22%	4%		
Marr	MARR IM	524,7	38,0	23,3	17,7	12,6	11,5	2,7%	3,6%	3,8%	5%	10%	59%		

Tesco	TSCO LN	22,1	12,3	11,1	6,7	6,2	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	1%	1%	-1%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	----	----	-----

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	0,6%	1,1%	1,2%	42%	104%	189%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	56%	257%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>57,4</b>	<b>45,6</b>	<b>34,3</b>	---	---	---	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2%</b>	<b>-11%</b>	<b>#N/A N/A</b>
AmRest	EAT	---	---	---	#N/A	7,9	6,9	0,0%	0,0%	---	-4%	-7%	25%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,4</b>	<b>11,2</b>	<b>9,9</b>	<b>8,6</b>	<b>8,4</b>	<b>7,4</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2%</b>	<b>22%</b>	<b>98%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>206,5</b>	<b>19,2</b>	<b>15,4</b>	<b>15,3</b>	<b>9,2</b>	<b>8,3</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>19%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>14,2</b>	<b>14,4</b>	<b>13,5</b>	<b>10,5</b>	<b>10,4</b>	<b>9,6</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>18%</b>	<b>36%</b>	<b>106%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,0</b>	<b>19,4</b>	<b>18,0</b>	<b>13,2</b>	<b>11,9</b>	<b>10,9</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>48%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>19,2</b>	<b>17,9</b>	<b>16,1</b>	<b>9,4</b>	<b>8,3</b>	<b>7,3</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0%</b>	<b>26%</b>	<b>110%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	39,0	18,4	---	---	---	4,6%	---	2,6%	7%	23%	66%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	#N/A	64,5	28,1	19,8	9,8	7,6	0,0%	0,0%	0,1%	1%	10%	107%
Gym Group (BFT)	GYM LN	#N/A	162,7	32,1	28,1	7,9	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	0%	90%
Sodexo (BFT)	SW FP	42,2	18,1	15,3	13,9	9,1	7,9	1,3%	2,9%	3,3%	-6%	-5%	39%
Auto Zone (CAR)	AZO US	17,1	16,1	14,3	12,0	11,8	11,0	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	23%	30%
LKQ (CAR)	LKQ US	16,0	15,0	14,7	10,0	9,0	---	---	---	---	12%	31%	99%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	12,2	11,1	10,4	7,0	6,5	6,0	2,5%	3,1%	4,0%	7%	50%	200%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,8	19,4	17,6	15,2	14,8	14,2	0,0%	0,0%	0,0%	2%	20%	34%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	#N/A	46,7	18,9	7,6	6,0	4,4	0,0%	0,0%	2,0%	-12%	27%	71%
Brinker (EAT)	EAT US	19,3	12,0	10,5	10,2	7,5	6,9	0,0%	2,3%	2,6%	-10%	-14%	148%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	9,9	8,7	8,4	2,1%	2,3%	2,6%	0%	18%	54%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,1	16,9	16,2	3,1%	3,3%	3,5%	3%	14%	29%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	23,4	20,2	18,4	1,7%	1,8%	2,0%	-6%	9%	43%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	32,4	27,9	24,7	16,9	15,0	13,5	0,8%	0,9%	0,9%	10%	8%	49%
TUI (RBW)	TUI LN	#N/A	20,7	14,2	#N/A	6,4	5,5	0,0%	0,0%	0,0%	10%	8%	126%

**Deweloperzy i budownictwo**

Atal	1AT	13,8	9,6	8,6	---	---	---	5,8%	7,6%	8,4%	13%	31%	84%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>19,0</b>	<b>16,8</b>	<b>25,6</b>	<b>9,8</b>	<b>9,3</b>	<b>14,2</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,8%</b>	<b>2%</b>	<b>-3%</b>	<b>36%</b>
Develia	DVL	18,7	---	---	#N/A	---	---	---	---	---	5%	21%	60%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>11,9</b>	<b>11,9</b>	<b>12,3</b>	<b>9,0</b>	<b>9,1</b>	<b>9,8</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,6%</b>	<b>5%</b>	<b>26%</b>	<b>84%</b>
Echo	ECH	8,8	---	---	12,8	15,1	---	---	---	---	3%	1%	14%
GTC	GTC	---	---	---	14,5	14,6	13,0	1,1%	1,5%	1,7%	-6%	0%	1%
Torpol	TOR	8,0	7,7	---	12,8	19,4	---	8,9%	---	---	19%	22%	48%
Unibep	UNI	10,7	10,1	11,2	5,8	6,6	7,6	3,7%	4,7%	5,0%	5%	11%	50%

**Biotechnologia**

Celon Pharma	CLN	76,3	1314,3	95,8	37,0	53,9	34,7	0,2%	0,4%	0,5%	-9%	-6%	40%
Mabion	MAB	---	---	32,0	---	---	60,0	---	---	---	-20%	113%	107%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>18,3</b>	---	---	<b>9,6</b>	---	---	---	---	---	<b>1%</b>	<b>-10%</b>	<b>-8%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12%	21%	39%
OncoArendi	OAT	7,1	12,0	21,0	6,0	10,2	17,8	---	---	---	---	-1%	346%
PBKM	BKM	44,0	122,2	55,7	22,2	25,3	18,7	---	---	0,3%	---	8%	34%
Synektik	SNT	50,0	20,4	15,1	---	---	---	---	2,0%	2,7%	---	7%	92%
Amphastar (CLN)	AMPH US	19,5	14,0	12,2	16,1	10,6	8,1	0,0%	0,0%	0,0%	14%	11%	6%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	8%	32%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	-4%	12%	192%

**Transport**

<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>3%</b>	<b>17%</b>	<b>37%</b>
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	<b>13,3</b>	<b>5,9</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>8%</b>	<b>19%</b>	<b>72%</b>

Ryanair (ENT)	RYA ID	1563,3	12,8	9,8	28,4	8,4	6,7	0,0%	0,2%	0,3%	4%	-1%	54%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	#N/A	---	14,3	#N/A	15,8	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-14%	52%

**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>14,0</b>	<b>12,5</b>	<b>11,0</b>	<b>9,0</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>5,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,5%</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>
<b>Alumetal</b>	<b>AML</b>	<b>9,4</b>	<b>12,6</b>	<b>12,1</b>	<b>7,1</b>	<b>8,6</b>	<b>8,1</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>8%</b>	<b>30%</b>	<b>74%</b>
<b>Ambra</b>	<b>AMB</b>	<b>17,7</b>	<b>15,1</b>	<b>14,0</b>	<b>8,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,1</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>12%</b>	<b>24%</b>	<b>50%</b>
<b>Amica</b>	<b>AMC</b>	<b>11,3</b>	<b>12,1</b>	<b>11,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>16%</b>	<b>17%</b>	<b>77%</b>
Apator	APT	12,9	8,2	11,7	4,9	5,8	5,8	4,8%	6,3%	6,5%	-1%	-4%	25%
<b>Arctic Paper</b>	<b>ATC</b>	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-3%</b>	<b>-7%</b>	<b>33%</b>
Astarta	AST	15,7	3,4	4,1	3,4	2,4	2,8	1,2%	2,2%	2,6%	13%	-2%	174%
<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>2%</b>	<b>9%</b>	<b>-9%</b>
Famur	FMF	6,8	10,0	12,6	3,6	3,8	3,7	0,0%	0,0%	1,9%	-1%	-10%	12%
<b>Ferro</b>	<b>FRO</b>	<b>8,7</b>	<b>7,5</b>	<b>6,6</b>	<b>7,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,8</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>7%</b>	<b>23%</b>	<b>104%</b>
Forte	FTE	19,3	13,9	13,4	8,7	11,6	13,3	---	3,6%	3,8%	21%	33%	249%
Kernel	KER	4,1	5,2	5,7	3,6	4,2	4,2	0,8%	2,1%	3,4%	5%	1%	32%
<b>Kęty</b>	<b>KTY</b>	<b>14,2</b>	<b>14,6</b>	<b>14,1</b>	<b>9,8</b>	<b>9,9</b>	<b>9,5</b>	<b>6,9%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>10%</b>	<b>30%</b>	<b>88%</b>
<b>Mangata</b>	<b>MGT</b>	<b>12,2</b>	<b>10,3</b>	<b>9,3</b>	<b>8,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,9</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,2%</b>	<b>9%</b>	<b>31%</b>	<b>57%</b>
<b>Mercator Medical</b>	<b>MRC</b>	<b>3,0</b>	<b>5,5</b>	<b>13,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>3,2</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>2,7%</b>	<b>-3%</b>	<b>-27%</b>	<b>445%</b>
<b>MFO</b>	<b>MFO</b>	<b>6,3</b>	<b>7,4</b>	<b>6,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>---</b>	<b>9%</b>	<b>43%</b>	<b>141%</b>
<b>Newag</b>	<b>NWG</b>	<b>8,9</b>	<b>10,6</b>	<b>13,0</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>7%</b>
<b>Rawlplug</b>	<b>RWL</b>	<b>8,4</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>13%</b>	<b>38%</b>	<b>103%</b>
Sanok Rubber	SNK	20,7	17,0	13,5	...	...	...	4,0%	4,4%	5,5%	17%	0%	89%
<b>Śnieżka</b>	<b>SKA</b>	<b>14,6</b>	<b>14,1</b>	<b>13,4</b>	<b>9,5</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-2%</b>	<b>-3%</b>	<b>8%</b>
<b>Stalprodukt</b>	<b>STP</b>	<b>11,8</b>	<b>14,4</b>	<b>15,7</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>22%</b>	<b>26%</b>	<b>169%</b>
<b>Wawel</b>	<b>WWL</b>	<b>14,3</b>	<b>12,0</b>	<b>11,6</b>	<b>7,4</b>	<b>6,3</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>-1%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>
Wielton	WLT	24,4	10,5	9,7	6,6	5,7	4,9	---	---	2,9%	13%	16%	130%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,1	9,4	9,2	1,9%	2,4%	2,0%	1%	6%	30%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,3	11,3	9,9	2,2%	2,4%	2,7%	-6%	3%	83%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	4,9	4,6	4,3	6,4%	5,8%	6,6%	3%	-6%	109%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,2	6,1	5,7	4,5%	4,1%	4,4%	-6%	12%	59%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	12,3	9,9	7,9	1,7%	2,1%	2,6%	-7%	0%	100%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,0	6,7	5,8	3,1%	3,8%	4,4%	-13%	-4%	50%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,3	6,7	7,1	2,3%	2,4%	---	-1%	23%	98%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	19,1	14,1	12,0	1,9%	2,0%	2,2%	3%	8%	111%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,1	20,0	18,0	1,5%	1,7%	1,8%	-6%	6%	91%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	12,0	8,8	7,4	1,5%	2,8%	3,1%	10%	3%	43%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	9,8	8,4	7,9	2,3%	2,9%	3,0%	1%	0%	54%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	11,5	10,3	9,4	2,4%	2,6%	2,7%	-3%	-1%	56%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,4	5,7	5,0	---	---	---	8%	26%	118%
Kaiser (KTY)	KALU US	45,0	21,6	18,4	10,7	8,3	---	2,3%	2,5%	---	10%	6%	89%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	61,0	11,0	10,4	5,6	5,2	5,0	3,6%	4,0%	4,4%	-6%	12%	121%
Alstom (NWG)	ALO FP	27,0	22,8	17,0	13,7	10,5	9,0	1,1%	1,6%	1,8%	-5%	8%	23%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	11,4	9,5	7,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	64%	86%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,5	5,7	5,0	2,7%	2,8%	3,1%	-4%	9%	36%
Stadler Rail (NWG)	SRA IL SW	25,4	19,2	17,4	14,7	11,9	10,3	2,5%	3,2%	3,7%	-4%	-1%	14%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	100,5	10,1	7,5	1,0%	0,8%	1,7%	6%	8%	10%



## 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.