

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

PGNIG: Szacunkowe wyniki za 1Q21
BUDIMEX: Wyniki 1Q21: zgodne z naszymi szacunkami, mocny OCF
ONCOARENDI THERAPEUTICS: Wyniki 1Q21
CREEPY JAR: Wyniki za 2020 r.
PGS SOFTWARE: Wyniki za IV kwartał
RADPOL: Wyniki I kw.'21
KORPORACJA KGL: Wyniki IV kw.'20
DGA: Wyniki finansowe za 2020 rok – wstępne dane
KINO POLSKA TV: Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku
POZBUD: Wstępne wyniki finansowe za 2020 rok

FINANSE

GPW: Wniosek zarządu do Rady Giełdy o zaopiniowanie propozycji wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję, DY=5,3%
MBANK: Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku
BANKI: Wyrok TSUE w sprawie kredytów frankowych - najważniejsze wnioski

TMT

ASSECO SEE: Podsumowanie konferencji po wynikach kwartalnych
ATM GRUPA: Wyrok WSA w Warszawie w sprawie o odmowie wszczęcia postępowania na przedłużenie koncesji na nadawanie ATM Rozrywka

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK MIEDZI: Dane produkcyjne Glencore i Lundin Mining za 1Q21

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN/PGNIG: Na początku maja PKN chce złożyć wniosek do UOKiK ws. zgody na przejęcie PGNIG – D. Obajtek

GAMING

11 BIT STUDIOS: Podsumowanie wywiadu z prezesem
PLAYWAY: Publikacja DEMO gry Car Mechanic Simulator 2021

BIOTECH

MABION: Podpisanie aneksu do umowy z Mylanem; Mylan nie będzie miał wyłączności na sprzedaż MabionCD20 w UE.

KONSUMENT

LPP: Podsumowanie po prezentacji wyników za 2020 rok
CCC: CCC rusza z siecią handlową off-price; do końca '21 otworzy ok. 60 sklepów pod marką HalfPrice
AMRÉST: Wstępne wyniki sprzedażowe za 1Q21 – zbliżone do oczekiwań
INTER CARS: Rekomendacja RN w sprawie wypłaty 1,42 PLN dywidendy na akcję, DY=0,5%
RYNEK E-COMMERCE: Amazon zwiększył przychody w I kwartale o 44% do 108,5mld USD
RETAIL: Zgoda UOKiK na przejęcie Maczfit Foods przez Żabka Polska

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Termin zamknięcia transakcji dotyczącej sprzedaży Budimex Nieruchomości ustalony na 14 maja 2021 roku

PRZEMYSŁ

BORYSZEW: Spółka dokona odpisów w łącznej kwocie 50mln PLN w wynikach za 2020 rok
POLIMEX-MOSTOSTAL: Grupa w tym roku chce osiągnąć wzrost przychodów do 2mld PLN – prezes
POLIMEX-MOSTOSTAL: Zawarcie umowy na realizację budynku w Gdańsku Centrum Ekoinnowacji Politechniki Gdańskiej

Notowania

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	61 043	1,0%	5,1%	38,4%	32,4%
WIG20	2 051	1,0%	5,8%	35,3%	24,4%
mWIG40	4 512	1,0%	3,5%	41,1%	37,7%
sWIG80	19 655	0,9%	5,9%	52,4%	67,9%
S&P	4 211	0,7%	6,0%	28,8%	44,6%
DAX	15 154	-0,9%	1,0%	31,1%	39,5%
FTSE	6 961	0,0%	3,7%	24,8%	18,0%
Nikkei	28 828	0,0%	-1,9%	23,6%	45,8%
Shanghai Composite	3 438	0,5%	-0,1%	6,6%	20,2%
BIST30 Turcja	1 466	1,1%	2,4%	19,9%	23,4%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,9%	11,4	7,2	36,9	-8,9
Rent. obl. 10Y	1,7%	11,8	19,5	53,9	23,4
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-48,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,77	0,0%	-4,8%	-4,9%	-10,1%
EUR/PLN	4,57	0,0%	-1,4%	-0,8%	0,4%
GBP/PLN	5,25	0,0%	3,6%	-2,8%	-0,5%
EUR/USD	1,21	0,0%	3,3%	4,1%	10,6%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 768,4	0,0%	3,2%	-4,3%	4,4%
Srebro (USD/toz)	25,9	-0,8%	6,1%	-10,9%	73,0%
Płatyna (USD/toz)	1 205	0,2%	1,5%	6,4%	55,0%
Miedź (USD/t)	9 885	0,1%	11,5%	25,8%	87,9%
Cynk (USD/t)	2 919	0,0%	3,2%	13,2%	50,0%
Olów (USD/t)	2 117	0,7%	8,2%	4,6%	28,2%
Aluminium (USD/t)	2 417	0,7%	6,7%	22,2%	60,5%
Alu. Alloy (USD/t)	1 975	0,0%	-7,3%	2,9%	63,2%
Pallad (USD/toz)	2 964	0,5%	13,1%	34,2%	51,5%
Molibden (USD/lb)	11,2	0,0%	3,5%	4,5%	25,2%
Nikiel (USD/t)	17 257	-1,0%	6,4%	-2,5%	40,1%
Ruda żelaza (USD/t)	178,5	-0,7%	7,0%	6,2%	112,9%
HCC (USD/t)	113	-0,1%	-5,1%	-27,3%	-16,2%
HRC UE (EUR/t)	965	2,1%	22,9%	37,9%	107,5%
Rebar UE (EUR/t)	658	0,0%	-0,4%	-1,1%	37,0%
Brent (USD/bbl.)	68,1	-0,7%	7,2%	21,9%	169,5%
CO2 (EUR/t)	48,0	0,5%	14,7%	45,7%	133,4%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,9	-0,5%	11,1%	13,0%	48,6%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	19,4	2,3%	9,1%	16,3%	61,3%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	22,8	4,2%	24,4%	14,7%	307,7%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	24,4	-1,3%	23,9%	6,6%	248,0%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
PGNIG
Szacunkowe wyniki za 1Q21

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons
Przychody	13 756	7 282	6 392	11 767	14 550	6%	24%	13 412	13 775
EBITDA skor. (bez hedgingu)	1 779	1 162	1 256	3 007	3 373	90%	12%		
EBITDA skor.	2 598	1 333	1 342	3 072	3 370	30%	10%	2 912	
Upstream	846	328	482	954	1 340	58%	40%	1 118	
Obrót i Magazynowanie	654	549	637	1 393	480	-27%	-66%	621	
Dystrybucja	771	405	362	618	1 010	31%	63%	832	
Wytwarzanie	416	117	35	362	460	11%	27%	441	
Pozostałe	-89	-66	-174	-255	80	-	-	-100	
EBITDA	2 078	7 274	1 333	2 324	3 390	63%	46%	2 832	3 081
EBIT	1 207	6 449	588	1 341	2 440	102%	82%	1 902	2 220
Zysk netto	779	5 141	116	1 304	1 750	125%	34%	1 388	1 588
Marża EBITDA	15%	100%	21%	20%	23%			21%	22%
Marża EBIT	9%	89%	9%	11%	17%			14%	16%
Marża zysku netto	6%	71%	2%	11%	12%			10%	12%
P/E 12m trailing	35,6	6,4	6,3	5,2	4,6			27,4	
EV/EBITDA skor. 12m trailing	5,6	5,6	4,7	4,2	3,9			13,1	

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - mediana konsensusu

- EBITDA w 1Q21 wyniosła blisko 3,4 mld PLN i była zbliżona do wyniku skorygowanego. Nasza prognoza i konsensus były kolejno o 14% i 9% niższe. Zysk netto jest o 10% wyższy od oczekiwań rynkowych.

- EBITDA skor. w upstreamie wyniosła 1,35 mld PLN. Zniosły się efekty kosztów odwiertów negatywnych i sejsmiki (-260 mln) i odwrócenia odpisu na majątku trwałym (+270 mln; zapewne przez wyższe ceny węglowodorów).

- W segmencie Obrót i magazynowania EBITDA skor. wyniosła 480 mln PLN. Rozwiązano odpisy na zapasie gazu na 9 mln PLN (vs. 255 mln rok temu). Wynik na hedgingu: -3 mln PLN. Średnia cena za gaz w taryfie detalicznej spadła o 4,5% od stycznia 2021.

- EBITDA w dystrybucji wyniosła aż 1 mld PLN, względem naszej prognozy: 832 mln. Zanotowano niższe temperatury o 2,8st. C r/r i wyższa o 3,6% taryfę od 1 lutego. Wolumeny wzrosły o 15% r/r.

- EBITDA w wytwarzaniu wyniosła 460 mln PLN, na poziomie zbliżonym do naszych szacunków. Zanotowano o 23% wyższe przychody z ciepła i o 14% niższe przychody ze sprzedaży energii el, przy stabilnych kosztach węgla z transportem r/r.

- [Prezentacja](#)

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1587,5	1311,8	121%
WIG20	1252,5	1007,9	124%
WIG40	199,5	193,7	103%
sWIG80	91,7	68,5	134%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKO	196,0	MBK	28,6	MAB	30,6
DNP	126,5	ALR	28,6	ASB	12,7
PZU	119,6	MIL	23,7	MBR	6,1
PGE	116,6	ENA	11,9	PXM	4,3
PEO	104,9	ATT	8,4	MLS	3,7
PKN	93,2	WPL	6,8	ATG	2,4
CDR	91,3	XTB	6,6	BIO	2,4
KGH	76,6	TEN	5,8	WLT	2,2
ALE	56,8	PLW	5,6	SNK	1,7
LTS	44,8	BHW	5,3	CIG	1,2

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
SPL	346%	WPL	637%	ATG	1661%
PKO	330%	ING	499%	MBR	369%
DNP	327%	MIL	478%	BOS	365%
PGE	311%	MBK	391%	SNK	359%
PEO	217%	BHW	363%	INC	292%
PZU	195%	ALR	328%	WLT	235%
LTS	194%	KRU	208%	RBW	232%
TPE	164%	PLW	182%	MAB	222%
LPP	140%	ATT	180%	ABE	205%
OPL	140%	PKP	175%	ASB	200%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	10,1	6,2%	PGN	6,6	-3,4%
PKO	35,5	6,1%	OPL	6,9	-2,6%
SPL	226,2	5,2%	KGH	200,1	-2,4%
TPE	3,4	3,3%	DNP	243,4	-1,6%
LPP	9 670,0	3,1%	ACP	70,1	-0,9%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ALR	28,7	5,5%	PLW	451,0	-3,8%
MBK	232,0	5,5%	CLN	46,00	-3,2%
FMF	2,4	4,7%	PEP	83,3	-3,0%
BFT	864,0	4,1%	CMR	231,0	-1,7%
MIL	4,1	4,1%	KER	52,2	-1,5%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
ASB	19,3	12,4%	MAB	57,8	-11,3%
ATC	6,7	5,5%	PXM	5,7	-3,1%
KVT	18,9	4,6%	TIM	28,4	-2,9%
DCR	41,6	4,3%	INC	7,7	-2,4%
ABE	55,6	4,1%	SKH	39,5	-2,0%

BUDIMEX
Wyniki 1Q21: zgodne z naszymi szacunkami, mocny OCF

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	1 475	2 260	2 435	2 213	1 245	-16%	-44%	1 287	1 373
Budownictwo	1 426	1 955	2 130	2 028	1 180	-17%	-42%		
Działalność usługowa	132	146	154	181	168	27%	-7%		
Zysk brutto	110,7	216,8	274	335	97	-13%	-71%		
EBITDA	65,6	155,9	248	307	99	51%	-68%	96	114
EBIT	33,3	123,3	213	269	63	88%	-77%	60	77
Zysk netto	24,0	90,5	146	210	68	182%	-68%	66	70
Działalność zaniechana	0	0	0	0	25	-	-		28
Marża brutto skor.*	7,8%	9,7%	15,4%	13,5%	10,8%	3,1p.p.	-2,7p.p.		
Marża brutto	7,5%	9,6%	11,3%	15,1%	7,8%	0,3p.p.	-7,4p.p.		
Budownictwo	6,9%	6,8%	8,1%	11,2%	6,5%	-0,3p.p.	-4,7p.p.		
Budownictwo skor.	7,2%	6,9%	12,7%	9,4%	9,8%	2,6p.p.	0,3p.p.		
Działalność usługowa	17,9%	13,6%	20,6%	19,3%	19,2%	1,3p.p.	-0,1p.p.		
Backlog (mld PLN)	12,0	11,6	12,9	12,7	12,8	6%	0%		
P/E12M trailing	33,6	27,8	21,5	16,0	14,6				
EV/EBITDA 12M trailing	14,4	12,0	9,3	7,2	6,8				
marża EBITDA	4,4%	6,9%	10,2%	13,9%	8,0%	3,5p.p.	-5,9p.p.		
marża EBIT	2,3%	5,5%	8,7%	12,2%	5,0%	2,8p.p.	-7,1p.p.		
marża netto	1,6%	4,0%	6,0%	9,5%	5,4%	3,8p.p.	-4,1p.p.		

Źródło: dane spółki, Trigon DM, *skorygowana o zmianę salda rezerw na stratę na kontraktach budowlanych

ONCOARENDI THERAPEUTICS
Wyniki 1Q21

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	r/r	q/q	1Q21P	kons.
Przychody	0,4	0,6	0,4	123,6	0,2	-47%	-100%	0,7	-
EBITDA	-0,9	-0,3	-0,7	76,0	-2,4	-	-	-0,8	-
EBIT	-0,9	-0,3	-0,8	75,9	-2,4	-	-	-0,8	-
Zysk netto skor.	-0,9	-0,6	-0,8	66,4	-2,1	-	-	-0,8	-
P/E12M trailing	-	-	-	10,7	10,9				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	9,2	7,8				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Koszty:** 1) OPEX: 1,1mln PLN (vs 12,7mln PLN w 4Q20 i 1,3mln PLN w 1Q20); 2) koszty sprzedanych projektów: 1,2 PLN.
- **Wydatki na prace R&D:** w omawianym okresie Spółka wydała łącznie 2,3mln PLN na prace rozwojowe (vs ok. 6mln PLN w 4Q20 i 2,5mln PLN w 1Q20).
- **OCF:** -2,7mln PLN (względem 58,8mln PLN w 4Q20 i -1,3mln PLN w 1Q20);
- **Status projektów:**

GLPG4716 (OATD-01) (choroby zapalne i włóknieniowe): W styczniu 2021 roku odbyło się pierwsze posiedzenie Joint Steering Committee (JSC), w trakcie którego strony uzgodniły dalszy kliniczny plan rozwoju leku. Galapagos potwierdził priorytetowy i strategiczny kierunek rozwoju leków w tym wskazaniu, co może wpłynąć na zaangażowanie większych zasobów ludzkich i finansowych w rozwój kliniczny GLPG4716 w IPF oraz wdrożenie projektu w innych wskazaniach. Kolejne spotkanie JSC odbędzie się 07.06 2021 r.

YKL-40: W 1Q21 kontynuowano prace nad syntezą nowych ligandów białka oraz dalsze profilowanie związku wiodącego, pod kątem formalnej nominacji OAT-3912 jako kandydata do rozwoju przedklinicznego. Spółka planuje złożyć drugie w tym programie zgłoszenie patentowe (ang. provisional patent application), chroniące kluczowe modulatory YKL-40, w 2Q21.

Inhibitory DUB: Spółka kontynuuje dalsze badania związków blokujących aktywność deubikwitynaz (DUBs). Pierwsza seria związków osiągnęła poziom wczesnego związku wiodącego. Spółka złożyła tymczasowe zgłoszenie patentowe (ang. provisional patent application) chroniące pierwsze autorskie grupy inhibitorów DUBs. W kolejnych miesiącach działania Spółki będą się skupiać na optymalizacji parametrów farmakokinetycznych, tak aby na przełomie III/IV kwartału wyłonić związek wiodący, który posłuży do badań skuteczności w modelach zwierzęcych.

OATD-02 (immunoonkologia): W 1Q21 realizowane były dodatkowe eksperymenty fazy przedklinicznej, mające na celu doprecyzowanie przewidywanej efektywnej (terapeutycznej) ekspozycji leku we krwi (co jest konieczne do rozpoczęcia badań klinicznych u pacjentów z chorobą nowotworową). Powyższe badania oraz analiza danych z badań toksykologicznych pozwoli na określenie okna terapeutycznego dla OATD-02 i dobór dawek w badaniach klinicznych.

- W ciągu najbliższego roku Spółka planuje zakończenie pozostałych badań i analiz niezbędnych do złożenia dokumentacji pozwalającej na rozpoczęcie badań klinicznych. Badania te obejmują między innymi: identyfikację potencjalnych oddziaływań z innymi lekami oraz badania stabilności nowej formy leku. Spółka planuje (na przełomie 2021 i 2022 r.) złożyć dokumentację CTA (ang. Clinical Trial Application), wymaganą do uzyskania zgody na rozpoczęcie badań klinicznych. Złożenie tej dokumentacji będzie poprzedzone spotkaniem z regulatorem w trybie Scientific Advice (planowane na 3Q21).

Rozbudowa pipeline: OAT prowadzi badania w ramach nowej platformy, skupiającej się na rozwoju leków małocząsteczkowych celujących w mRNA. Strategia spółki zakłada podpisanie umowy partneringowej związanej z platformą SMR (Small Molecules targeting RNA) o skali większej niż umowa z Galapagos - w tym przypadku spółka przewiduje osiągnięcie etapu okna transakcyjnego od 2024r.

CREEPY JAR

Wyniki za 2020 r.

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q
Przychody	1,3	1,2	21,9	7,6	7,0	428%	-7%
EBITDA skor.	0,3	0,7	20,5	5,7	4,3	1264%	-24%
EBIT	0,3	0,7	19,5	1,0	4,3	1599%	312%
Zysk netto skor.	0,1	0,8	15,2	4,3	6,6	9207%	53%
P/E12M trailing	724,6	465,4	35,1	27,9	21,1		
EV/EBITDA 12M trailing	520,6	419,6	25,6	19,9	17,4		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Względem publikowanych wcześniej wyników za IV kw. 2020 (15 lutego '21), spółka w wynikach dokonała korekty zysku netto wynikającej z korekty podatku dot. otrzymania przez spółkę pozytywnej interpretacji IP Box w dniu 5 października 2020 (podatek za 2020r. w wynikach za IV kw. wyniósł 5,9 mln PLN a w raporcie rocznym 2,1 mln PLN (ETR=8,4%)

PGS SOFTWARE

Wyniki za IV kwartał

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q
Przychody	35,2	39,5	31,3	33,2	38,7	10%	17%
EBITDA	3,5	6,3	4,7	5,9	6,6	92%	12%
EBIT	3,0	5,8	4,3	5,5	6,2	111%	13%
Zysk netto	7,9	3,1	5,5	4,8	6,2	-22%	28%
P/E 12M trailing	14,5	15,9	16,7	18,3	19,9		
EV/EBITDA 12M trailing	12,8	13,4	14,5	17,3	14,9		
zmiana przychodów r..	1%	13%	-13%	-14%	10%		
marża EBITDA	10%	16%	15%	18%	17%		
marża EBIT	8%	15%	14%	17%	16%		
marża netto	22%	8%	18%	14%	16%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Ekspozycja geograficzna w 2020 roku: Polska 1,9mln PLN przychodów, Europa 129,6mln PLN, USA 6,3mln PLN, Pozostałe 4,8mln PLN (w tym Azja).
- Żaden klient nie przekroczył 10% sprzedaży w 2020.
- Zgodnie ze wcześniejszymi zapowiedziami Zarządu wyniki 4Q20 obciążą jednorazowa premia dla załogi (2,3mln PLN).
- W pierwszych miesiącach 2021 spółka rosła bardzo intensywnie. Zarząd zakłada, że podobnie będzie w kolejnych miesiącach.
- Popyt generuje inflację wynagrodzeń i taka tendencja może być kontynuowana.

RADPOL
Wyniki I kw.'21

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P
Przychody	29,4	36,1	38,5	28,6	32,5	11%	14%	33,1
EBITDA	2,4	5,3	7,0	2,4	3,1	29%	30%	3,2
EBIT	0,6	3,7	5,4	0,7	1,5	137%	121%	1,5
Zysk netto	-0,6	2,3	3,7	0,2	0,8	-	370%	0,9
P/E12M trailing	27,9	29,2	23,4	20,0	16,1			
EV/EBITDA 12M trailing	9,4	9,4	8,7	7,6	7,5			

Źródło: Spółka, Trigon DM

KORPORACJA KGL
Wyniki IV kw.'20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	y/y	q/q	4Q20P	kons.
Przychody	89,1	95,9	87,8	97,7	98,6	11%	1%	98,5	b.d.
EBITDA	9,5	11,2	11,1	11,7	10,7	13%	-8%	11,8	b.d.
EBIT	4,5	6,0	5,6	6,1	4,9	8%	-20%	6,2	b.d.
Zysk netto	3,9	1,2	4,6	4,0	1,4	-64%	-65%	4,2	b.d.
P/E12M trailing	9,7	10,5	9,7	8,7	10,6				
EV/EBITDA 12M trailing	5,4	5,1	5,0	4,8	5,4				
zmiana przychodów r./r.	-1%	-4%	-14%	-3%	11%				
marża EBITDA	10,7%	11,7%	12,7%	12,0%	10,9%			12,0%	-
marża EBIT	5,0%	6,3%	6,4%	6,2%	4,9%			6,3%	-
marża netto	4,3%	1,2%	5,2%	4,1%	1,4%			4,2%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

DGA
Wyniki finansowe za 2020 rok – wstępne dane

- Przychody ze sprzedaży 8,8mln PLN
- Zysk z działalności operacyjnej 134tys. PLN
- Zysk brutto 484tys. PLN
- Zysk netto 308tys. PLN.

KINO POLSKA TV
Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku

- Przychody z umów z klientami 57,4mln PLN, +15% r./r.
- Zysk z działalności operacyjnej 8,7mln PLN, +47% r./r.
- Zysk netto 6,4mln PLN, +51% r./r.

POZBUD
Wstępne wyniki finansowe za 2020 rok

- Przychody ze sprzedaży 193,7mln PLN, -1,3% r./r.
- Zysk netto 28,7mln PLN, +136% r./r.

FINANSE
GPW
Wniosek zarządu do Rady Giełdy o zaopiniowanie propozycji wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję, DY=5,3%
MBANK
Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2021 roku

- Wynik odsetkowy osiągnął dółek, ale wychodzenie z niego w 2021 roku będzie bardzo powolne.
- Koszty ryzyka, zarówno w mBanku jak i całym sektorze, nie do końca odzwierciedlają jeszcze sytuację kredytobiorców, szczególnie korporacyjnych, z uwagi na to, że możliwe upadłości są odroczone przez wsparcie rządowe.
- Bank oczekuje wzrostu kosztów ryzyka w kolejnych kwartałach i w całym 2021 będą one niewiele niższe niż w 2020. Dopiero od 2022 oczekuje normalizacji.

BANKI
Wyrok TSUE w sprawie kredytów frankowych - najważniejsze wnioski

- Ustawa antyspreadowa i związane z nią aneksy, które podpisywali klienci nie mają znaczenia w przypadku stwierdzenia nieważności umowy. Umowa mogłaby być ważna, gdyby w chwili podpisywania aneksu konsument został poinformowany o tym, że w pierwotnej umowie znajdowały się klauzule abuzywne oraz o tym jakie daje mu to prawa. Ta sama zasada będzie dotyczyła potencjalnych ugód z klientami.
- Nie można usuwać tylko części nieważnego warunku umowy, trzeba usunąć cały warunek. Sądy nie mogą również uzupełniać umów.
- W kwestii przedawnienia TSUE nie odpowiedział jednoznacznie na to, od kiedy liczymy przedawnienie umowy.
- TSUE nie wypowiedział się również w kwestii ewentualnego wynagrodzenia banku za korzystanie z kapitału.
- TSUE pozostawił sądowi krajowym rozstrzygnięcie tego, co się wydarzy, jeżeli umowa kredytowa nie będzie mogła dalej obowiązywać po wyłączeniu z niej nieuczciwych warunków i tego, w jaki sposób strony powinny rozliczać takie umowy.
- TSUE potwierdził prymat utrzymania umowy przed nieważnością.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

RYNEK MIEDZI

Dane produkcyjne Glencore i Lundin Mining za 1Q21

- Glencore produkcja miedzi 301,2 tys. ton (+3% r./r., -7% kw./kw.), cynk 282,6 tys. ton (-4% r./r.), guidance produkcji miedzi i cynku bez zmian, odpowiednio 1220±30 tys. ton i 1250±30 tys. ton
- Lundin Mining produkcja miedzi 57,3 tys. ton (-8% r./r., +37% kw./kw.)

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN/PGNIG (

Na początku maja PKN chce złożyć wniosek do UOKiK ws. zgody na przejęcie PGNIG – D. Obajtek

„Jest szansa, że transakcję sfinalizujemy jeszcze w tym roku”.

TMT

ASEECO SEE

Podsumowanie konferencji po wynikach kwartalnych

- Portfel zamówień spółki na 2021 rok ma wartość 187,3mln EUR, +7% r./r.
- Backlog w rozwiązaniach dedykowanych i bankowości na 2021 wzrósł o +2% r/r (w tym marża1 +6% r/r). Portfel segmentu na drugi kwartał +27% r/r (a na maży1 +33% r/r).
- Backlog w płatnościach na rok 2021 +10% r/r i +7% na marży1, backlog na 2Q21 +21% r/r i +10% na maży1.
- Spadek EBIT w rozwiązaniach dedykowanych związany z kosztami inwestycji.
- W Europie Zachodniej nowy klient (Redsys, odzyskany), świadczenie usług utrzymaniowych. Dodatkowo BPO wyszło na plus (w segmencie wzrost przychodów o 41% r/r do 8,8mln EUR i EBIT 12x r/r do 0,8mln EUR).
- W Czechach i LatAm nadal wpływ pandemii na możliwość świadczenia usług co wpłynęło na spadki przychodów na tych rynkach.

ATM GRUPA

Wyrok WSA w Warszawie w sprawie o odmowie wszczęcia postępowania na przedłużenie koncesji na nadawanie ATM Rozrywka

- Sąd uchylił zaskarżone postępowanie i poprzedzające je postanowienie KRRiT
- Spółka czeka na doręczenie wyroku wraz z uzasadnieniem

GAMING

11 BIT STUDIOS

Podsumowanie wywiadu z prezesem

- Nowa strategia pod koniec maja lub czerwca 2021 r.
- Podczas konferencji 11 bit studios poda informacje o każdej z trzech nowych gier: Projekt 8, Dolly i Eleanor
- 11B prowadzi zaawansowane rozmowy o kilku nowych umowach wydawniczych
- 11B aktywnie pracuje nad akwizycjami. Spółka nie zakłada już takiego przywiązania do rozwoju wyłącznie organicznego
- Spółka przygotowuje się organizacyjnie i kadrowo, aby prowadzić 9-12 projektów wydawniczych równocześnie.
- Zarząd 11B nie zakłada rekomendowania wypłaty dywidendy

PLAYWAY

Publikacja DEMO gry Car Mechanic Simulator 2021

BIOTECH

MABION

Podpisanie aneksu do umowy z Mylanem; Mylan nie będzie miał wyłączności na sprzedaż MabionCD20 w UE.

- Firmy zdecydowały o wygaśnięciu wyłącznego prawa Mylan do sprzedaży leku MabionCD20 w Unii Europejskiej i krajach bałkańskich. Wygasnąć ma też prawo pierwszeństwa firmy Mylan do zawarcia umowy komercjalizacji MabionCD20 na obszarze Stanów Zjednoczonych.
- Na mocy zawartego aneksu strony postanowiły, iż Mylan pozostanie niewyłącznym partnerem dystrybucyjnym Spółki w zakresie leku MabionCD20 w wybranych krajach na takich obszarach jak m.in. Australia, Nowa Zelandia, Meksyk, Ameryka Środkowa, południowa Afryka, południowo-wschodnia Azja.
- Mabion poinformował, że zmiana zakresu współpracy z Mylan umożliwi Spółce pozyskanie nowego partnera lub partnerów zainteresowanych komercjalizacją leku MabionCD20 na rynku europejskim i amerykańskim oraz nawiązanie współpracy uwzględniającej potencjał leku MabionCD20 i obecne warunki rynkowe.
- Strony uzgodniły, że Mabion dokona zwrotu na rzecz Mylan części zaliczek w wysokości niższej niż kwota otrzymanych zaliczek wynikających z umowy przed dniem zawarcia aneksu stanowiących zwrotne zaliczki na poczet praw dystrybucyjnych, co stanowi ostateczne rozliczenie wszelkich dotychczasowych płatności.

KONSUMENT

LPP

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2020 rok

- Widoczny mocny odbicie w tradycyjnym handlu na odmrażanych rynkach kosztem e-commerce. W krajach, w których zniesiono lockdown (Bułgaria, Litwa, Słowacja) sprzedaż w sklepach stacjonarnych rośnie po otwarciu o 40-60%.
- Koszty sklepów powinny wrócić do poziomu 180-190 PLN (na m2 /mc vs. ~200 PLN przed pandemią), kategoriami wyróżniającymi się dynamiką koszty personelu i koszty pozostałe sklepów (media);
- Okres zwrotu inwestycji w sklep obecnie poniżej 24miesiący;
- Grupa podpisuje coraz krótsze umowy najmu, część z nich zawierana jest nawet na 2-3 lata;
- Tegorocznym celem 2,8mld PLN przychodów z e-commerce, koszty marketingu 8-14% przychodów tego segmentu;
- Tegoroczna marża EBITDA może przekroczyć poziom z '19/20 (9-9,5%);

CCC

CCC rusza z siecią handlową off-price; do końca '21 utworzy ok. 60 sklepów pod marką HalfPrice

- W przyszłym tygodniu otworzy w Polsce pierwsze pięć sklepów pod marką HalfPrice, a do końca roku sieć ma liczyć ok. 60 lokalizacji.
- Jesienią możliwe będą zakupy online w sieci.

AMREST (

Wstępne wyniki sprzedaży za 1Q21 – zbliżone do oczekiwań

mIn EUR	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P
Przychody	412	272	441	398	380	-8%	-4%	385
CEE	182	134	199	172	164	-10%	-5%	166
WE	165	92	167	158	151	-9%	-5%	157
Rosja	49	22	43	38	38	-23%	-1%	35
Chiny	10	19	25	23	21	116%	-6%	20

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

INTER CARS

Rekomendacja RN w sprawie wypłaty 1,42 PLN dywidendy na akcję, DY=0,5%

Dzień dywidendy ustala się na 30 czerwca, a termin wypłaty na 14 lipca 2021 roku. ZWZA jest zwołane na dzień 27 maja 2021 roku.

RYNEK E-COMMERCE

Amazon zwiększył przychody w I kwartale o 44% do 108,5mld USD

- Zysk spółki na akcję wyniósł w I kwartale 2021 roku 15,79 USD, powyżej rynkowych oczekiwań (9,54 USD na akcję)
- W prognozach na II kwartał 2021 roku spółka spodziewa się utrzymania tempa wzrostu wyników
- W II kwartale przychody powinny wynieść w przedziale od 110 do 116mld USD.

RETAIL

Zgoda UOKiK na przejęcie Maczfit Foods przez Żabka Polska

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX

Termin zamknięcia transakcji dotyczącej sprzedaży Budimex Nieruchomości ustalony na 14 maja 2021 roku

PRZEMYSŁ

BORYSZEW

Spółka dokona odpisów w łącznej kwocie 50mln PLN w wynikach za 2020 rok

POLIMEX-MOSTOSTAL

Grupa w tym roku chce osiągnąć wzrost przychodów do 2mld PLN – prezes

- Aktualny portfel zamówień grupy wynosi ok. 5,3mld PLN
- Na 2021 rok przypadają zlecenia o wartości 2,2mld PLN, na 2022 rok 1,4mld PLN, na lata następne 1,7mld PLN.

POLIMEX-MOSTOSTAL

Zawarcie umowy na realizację budynku w Gdańsku Centrum Ekoinnowacji Politechniki Gdańskiej

Wartość kontraktu wynosi 79,7mln PLN brutto.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ADIUVO INVESTMENTS: Spółka w wynikach za 2020 rok dokona łącznie odpisów w kwocie ok. 5mln PLN

GAMES OPERATORS: Zawarcie umowy z firmą Serious Sim na wykonanie i wydanie gry „Call for Backup” w wersji na PC

INTER RAO LIETUVA: Spółka wypłaci 0,55 EUR dywidendy na akcję, DY=12,2%

Dzień ustalenia prawa do dywidendy ustalono na 13 maja, a dzień wypłaty na 25 maja 2021 roku.

INTROL: Zawarcie przez spółkę zależną Limatherm transakcji walutowych typu forward za łączną kwotę 4,08mln EUR

KORPORACJA KGL: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,35 PLN dywidendy na akcję, DY=2,1%

OPEN FINANCE: Zawarcie porozumienia z Getin Noble Bank w sprawie sprzedaży 9,98% akcji Open Life TUŻ

PAMAPOL: Zarekomendowanie przez NCBiR do dofinansowania projektu złożonego przez spółkę zależną Mitmar
Całkowity koszt projektu to 8,9mln PLN, a rekomendowana przez NCBiR kwota dofinansowania wynosi 3,57mln PLN.

T-BULL: Zawarcie z PMI Capital ASI listu intencyjnego w sprawie sprzedaży projektów gier oraz licencji do wybranych modułów wykorzystywanych w grach

WIKANA: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,10 PLN dywidendy na akcję, DY=2,4%

ZREMB-CHOJNICE: Podpisanie umowy pożyczki w PARP w kwocie do 4mln PLN
Środki mają być przeznaczone na sfinansowanie projektu związanego z powstaniem nowej linii technologicznej do budowy specjalistycznych kontenerów samowyladawczych.

INSIDER TRADING

BENEFIT SYSTEMS

Przewodniczący RN sprzedał 12,5 tys. akcji @ 817,00 PLN.

CDRL

Wiceprezes zarządu kupił 1,9 tys. akcji @ 16,70-18,65 PLN.

IZOBLOK

Członek RN sprzedał 16,1 tys. akcji @ 50,40 PLN.

IZOBLOK

Członek RN sprzedał 1,9 tys. akcji @ 50,41 PLN.

IZOBLOK

Prezes zarządu sprzedał 211,4 tys. akcji imiennych serii A @ 185,78 PLN oraz 12,3 tys. akcji @ 50,40 PLN.

IZOBLOK

Przewodniczący RN sprzedał 211,3 tys. akcji imiennych serii A @ 108 PLN.

IZOBLOK

Logine, podmiot związany z prezesem zarządu i przewodniczącym RN, kupił 422,7 tys. akcji imiennych serii A @ 108-185,78 PLN oraz 264,2 tys. akcji @ 50,40 PLN.

TRANS POLONIA

Euro Investor, podmiot związany z prezesem zarządu, sprzedał 3,8 mln akcji @ 3,90 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

CDRL

Nabycie 389 akcji @ 17,13-18,70 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

REMAK

Zgłoszenie przez OFE PZU kandydatury p. Grzegorza Janasa na członka RN.

SATIS GROUP

Powołanie p. Marcina Hańczaruka na stanowisko wiceprezesa zarządu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

CDRL

Wolumen: 272,6 tys. @ 20,60
% kapitału: 4,50

DINO POLSKA

Wolumen: 19,3 tys. @ 244,45
% kapitału: 0,02

FAMUR

Wolumen: 1 mln @ 2,34
% kapitału: 0,17

INTROL

Wolumen: 31,1 tys. @ 5,35
% kapitału: 0,12

MEDINICE

Wolumen: 6,5 tys. @ 30,00
% kapitału: 0,12

POLSKIE TOWARZYSTWO WSPIERANIA PRZEDSIĘBIORCZOŚCI

Wolumen: 60,6 tys. @ 20,80
% kapitału: 4,12

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AUTO PARTNER: Zwołanie ZWZA na dzień 27 maja w sprawie wypłaty 0,10 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 7 czerwca, a termin wypłaty na 15 czerwca 2021 roku. DY=1%.

BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH: Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN
Akcjonariusze zdecydowali powołaniu p. Soren Lykke, p. Matthias Kettelhoit i p. Andreas Luczak w skład RN.

CD PROJEKT: Zwołanie ZWZA na dzień 25 maja w sprawie wypłaty 5,00 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 1 czerwca, a termin wypłaty na 8 czerwca 2021 roku. DY=2,8%.

IZOSTAL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,12 PLN dywidendy na akcję
Dzień dywidendy ustala się na 22 lipca, a termin wypłaty na 10 sierpnia 2021 roku. DY=3,4%. Ponadto w skład RN powołano p. Henryka Orczykowskiego i p. Adama Szafrąca.

KPPD: Zwołanie ZWZA na dzień 28 maja w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2020 rok na kapitał zapasowego

QUERCUS TFI: Uchwała NWZA w sprawie zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych funduszy

ŚNIEŻKA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3,60 PLN dywidendy na akcję, DY=4%
Dzień dywidendy ustala się na 17 maja, a termin wypłaty na 31 maja 2021 roku.

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

piątek, 30 kwietnia 2021

XTB Dzień w yplaty dyw identy (1,79 PLN na akcje)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
piątek, 30 kwietnia 2021					
8:00	Niemcy	PKB R/R	I kw artał		-3.70%
8:00	Norwegia	Podaż pieniądza M3 R/R	mar		14.50%
8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		-9.00%
8:30	Szwajcaria	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		-6.30%
8:45	Francja	Inflacja PPI R/R	mar		1.80%
9:00	Austria	PKB R/R	I kw artał		-5.70%
9:00	Czechy	PKB R/R	I kw artał		-4.70%
9:00	Hiszpania	PKB R/R	I kw artał		-8.90%
9:00	Austria	Inflacja PPI R/R	mar		0.90%
9:00	Węgry	Inflacja PPI R/R	mar		8.10%
9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		-5.90%
11:00	Euroland	PKB R/R	I kw artał		-4.90%
11:00	Euroland	Stopa bezrobocia	mar		8.30%
12:00	Portugalia	Produkcja przemysłowa R/R	mar		-2.40%
12:00	Portugalia	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		-14.50%
14:30	USA	Indeks kosztów zatrudnienia	I kw artał		0.70%
14:30	Kanada	Inflacja IPP R/R	mar		7.10%
14:30	USA	Bazowy PCE Deflator R/R	mar		1.40%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców R/R	mar		17.10%
15:45	USA	Indeks Chicago PMI	kw i		66.30
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan	kw i		84.90
	Włochy	PKB R/R	I kw artał		-6.60%
	Czechy	Podaż pieniądza M2 R/R	mar		12.09%
	Włochy	Stopa bezrobocia	mar		10.20%

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Alior	ALR	Sprzedaj	19,5	28,7	-32%	3 747	---	27,4	13,4	0,6	0,6	0,5	-5%	2%	4%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	70,0	70,0	0%	10 326	14,1	16,9	18,8	0,9	0,8	0,8	6%	5%	4%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	180	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	40,0	41,4	-3%	5 409	31,4	8,2	16,7	0,7	0,7	0,7	2%	8%	4%
ING	ING	Sprzedaj	161,0	174,8	-8%	22 741	17,0	13,9	13,3	1,2	1,2	1,1	7%	8%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	220,0	232,0	-5%	9 829	94,7	---	---	0,6	0,6	0,7	1%	-2%	-12%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,9	4,1	-30%	5 025	220,2	---	---	0,6	0,6	0,9	0%	-9%	-47%
Pekao	PEO	Sprzedaj	73,5	81,1	-9%	21 297	19,3	14,5	13,2	0,8	0,8	0,8	4%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	34,5	35,5	-3%	44 425	---	12,3	16,6	1,1	1,0	1,0	-7%	8%	6%
Santander	SPL	Sprzedaj	205,0	226,2	-9%	23 115	22,3	103,7	127,1	0,9	0,8	0,8	4%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	190,0	184,3	3%	3 504	43,3	10,1	9,8	1,7	1,6	1,4	4%	16%	15%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	32,8	16%	28 341	1354,8	9,2	9,6	1,5	1,5	1,5	0%	16%	15%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
11bit Studios	11B	Kupuj	613,0	538,0	14%	1 271	31,1	55,9	22,1	21,3	37,3	13,6	3%	1%	5%
AB	ABE	Zawieszona		55,6	-	900	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	44,0	37,7	17%	380	12,3	13,2	11,8	8,6	8,6	7,9	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	75,0	57,4	31%	58 735	140,3	56,4	44,8	39,8	30,7	25,4	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	64,3	60,6	6%	944	17,1	8,5	11,5	10,5	6,6	7,9	-4%	-7%	8%
Ambra	AMB	Kupuj	25,0	22,1	13%	557	16,9	16,1	13,7	8,1	7,9	7,0	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	180,0	152,8	18%	1 188	7,9	10,2	10,9	4,3	5,4	5,2	29%	-7%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		31,6	-	6 938	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answer.com	ANR	Kupuj	53,0	34,4	54%	591	65,0	34,0	24,9	24,0	20,1	16,0	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		22,8	-	585	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	35,6	12%	1 190	15,6	15,4	14,8	10,1	10,0	9,4	8%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	75,0	70,1	7%	5 818	14,5	14,2	14,6	3,2	2,9	2,6	26%	23%	27%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	40,9	17%	2 122	18,2	16,6	15,8	9,1	8,2	7,6	8%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		46,9	-	1 816	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	13,5	10,3	31%	1 345	12,1	11,0	10,8	8,7	8,3	8,1	8%	0%	3%
Azoty	ATT	Zawieszona		36,9	-	3 658	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	915,0	864,0	6%	2 501	---	191,1	17,7	16,7	14,5	8,7	5%	3%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		23,4	-	796	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	28,9	-12%	387	30,9	23,5	19,0	16,6	9,0	7,5	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	370,0	291,0	27%	7 429	18,1	16,0	24,3	9,0	8,7	13,3	17%	10%	2%
CCC	CCC	Trzymaj	105,0	102,7	2%	5 635	---	---	94,5	63,5	11,8	8,8	5%	2%	6%
CD Projekt	CDR	Trzymaj	185,0	175,2	6%	17 653	15,3	26,6	23,2	11,8	17,8	16,5	3%	10%	4%
Celon	CLN	Zawieszona		46,0	-	2 070	64,5	65,8	45,7	29,9	30,1	24,2	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	44,4	39,9	11%	2 103	16,4	8,8	11,5	6,3	5,5	5,9	2%	-6%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	262,0	231,0	13%	1 879	15,8	15,3	14,7	6,2	6,3	5,9	12%	7%	9%
Comp	CMP	Kupuj	62,0	54,8	13%	324	15,0	5,2	17,3	6,6	3,6	4,9	3%	29%	17%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	34,0	29,7	14%	19 020	16,7	3,9	14,2	7,4	2,7	6,6	7%	2%	4%
Dadelo	DAD	Trzymaj	25,0	26,4	-5%	303	64,3	48,5	35,9	36,6	28,3	21,5	-5%	-4%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		3,0	-	1 331	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		243,4	-	23 863	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	149,4	7%	3 795	12,5	11,9	11,8	9,1	9,0	9,1	18%	4%	6%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,3	-	1 754	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yie Id		
			[PLN]	[PLN]		[mIn PLN]	21P	22P	23P	21P	22P	23P	21P	22P	23P
Energa	ENG	Zawieszona		7,9	-	3 288	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,8	-	2 062	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		49,6	-	1 187	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	47,1	22%	1 975	13,0	12,8	14,3	6,8	7,2	7,7	13%	8%	9%
GTC	GTC	Zawieszona		7,0	-	3 389	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	400,0	314,0	27%	4 449	13,3	11,6	11,8	9,2	9,0	8,8	6%	3%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	12,2	31,1	-61%	3 652	---	---	---	-7,2	11,5	5,9	-37%	-13%	-8%
Kęty	KTY	Kupuj	667,0	621,0	7%	5 980	13,9	13,5	14,0	9,7	9,4	9,5	8%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	250,0	200,1	25%	40 020	22,3	9,3	9,3	8,8	5,4	5,2	6%	5%	8%
LiveChat	LVC	Restricted		123,2	-	3 172	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	56,6	48,5	17%	8 957	---	8,0	7,6	-35,5	4,3	3,3	---	---	---
LPP	LPP	Kupuj	10 400,0	9 670,0	8%	17 913	---	28,3	23,5	18,1	10,1	9,2	1%	4%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		57,8	-	985	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	120,0	81,0	48%	541	16,0	11,5	9,7	10,0	7,7	6,5	6%	5%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona		8,8	-	366	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		27,5	-	119	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona		5,8	-	1 946	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	815,0	705,0	16%	3 140	21,8	18,9	17,4	11,9	11,9	10,7	7%	4%	6%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	26,6	11%	1 197	5,5	9,3	11,1	5,5	7,2	6,9	5%	10%	26%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		50,0	-	696	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	65,0	52,4	24%	730	22,7	19,7	18,4	14,2	9,7	8,6	2%	9%	4%
Orange	OPL	Trzymaj	7,8	6,9	14%	9 009	195,9	34,8	23,1	5,2	4,9	4,5	6%	1%	4%
PBKM	BKM	Zawieszona		80,8	-	744	21,1	18,4	15,3	11,7	11,3	12,8	2%	2%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	86,0	69,8	23%	2 062	65,3	35,6	26,4	48,3	27,0	19,8	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	9,6	10,1	-5%	18 922	---	11,4	13,1	4,4	4,7	4,9	17%	-11%	-5%
PGNiG	PGN	Kupuj	7,7	6,6	16%	38 125	5,2	11,8	10,7	2,7	4,3	3,8	24%	-3%	4%
PGS Software	PSW	Restricted		13,7	-	387	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	74,1	67,5	10%	28 870	10,5	6,6	7,3	5,6	4,9	5,4	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	684,0	451,0	52%	2 977	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		83,3	-	3 785	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	62,0	58,0	7%	822	40,2	32,4	26,1	17,3	13,6	11,2	-2%	5%	6%
Rainbow	RBW	Zawieszona		32,5	-	473	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawplug	RWL	Kupuj	14,2	12,9	10%	420	8,4	7,7	7,1	5,7	5,0	4,5	10%	9%	9%
Sanok	SNK	Restricted		22,3	-	599	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	340,5	21%	1 900	11,7	10,0	12,2	4,2	3,6	3,4	2%	10%	17%
Tauron	TPE	Kupuj	3,6	3,4	4%	6 022	70,8	3,1	5,0	4,7	4,9	4,5	1%	-1%	4%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	764,0	453,6	68%	3 296	17,6	13,9	10,7	17,5	14,5	8,6	6%	8%	12%
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	814	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	900,0	600,0	50%	900	15,7	14,3	12,0	7,4	7,4	6,4	5%	3%	8%
Wielton	WLT	Zawieszona		10,8	-	652	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	116,0	101,6	-	2 966	37,8	21,9	19,5	15,8	11,8	10,7	5%	5%	5%

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

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Banki													
Alior	ALR	---	27,4	13,4	0,6	0,6	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	25%	68%	90%
BNPPL	BNPPPL	14,1	16,9	18,8	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	1,5%	17%	16%	43%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-4%	-24%
Handlowy	BHW	31,4	8,2	16,7	0,7	0,7	0,7	0,0%	2,4%	9,2%	6%	7%	13%
ING	ING	17,0	13,9	13,3	1,2	1,2	1,1	0,0%	2,9%	3,6%	0%	2%	31%
mBank	MBK	94,7	---	---	0,6	0,6	0,7	0,0%	0,0%	0,0%	8%	19%	6%
Millennium	MIL	220,2	---	---	0,6	0,6	0,9	0,0%	0,0%	0,0%	9%	6%	47%
Pekao	PEO	19,3	14,5	13,2	0,8	0,8	0,8	0,0%	3,9%	5,2%	15%	27%	56%
PKO BP	PKO	---	12,3	16,6	1,1	1,0	1,0	0,0%	0,0%	4,1%	9%	23%	61%
Santander	SPL	22,3	103,7	127,1	0,9	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,5%	3%	25%	39%
Erste Group	EBS AV	17,2	13,2	9,9	0,8	0,8	0,7	4,0%	4,7%	5,3%	3%	18%	50%
Komerční Banka	KOMB CP	15,6	13,8	11,5	1,1	1,0	1,0	4,3%	6,9%	7,8%	-4%	0%	25%
Moneta Bank	MONET CP	16,2	14,3	10,8	1,4	1,4	1,3	5,2%	8,5%	8,3%	-3%	10%	55%
OTP Bank	OTP HB	12,2	9,7	8,4	1,3	1,1	1,0	2,1%	2,7%	3,7%	2%	0%	42%

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	12,8	14,3	6,8	7,2	7,7	5,1%	5,3%	5,5%	3%	7%	16%
Kruk*	KRU	43,3	10,1	9,8	1,7	1,6	1,4	2,7%	4,2%	4,8%	1%	10%	136%
PZU*	PZU	1354,8	9,2	9,6	1,5	1,5	1,5	8,5%	0,0%	10,7%	-4%	10%	8%
Votum	VOT	13,5	8,7	6,4	9,9	6,4	4,5	1,6%	3,7%	6,9%	3%	30%	66%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,4	12,9	11,7	2,2%	2,4%	2,6%	1%	8%	1%
Euronext (GPW)	ENX FP	17,9	16,0	14,5	13,7	10,7	9,0	2,4%	2,8%	3,0%	0%	-3%	12%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,0	8,7	6,3	0,7	0,7	0,6	3,0%	5,5%	8,7%	4%	27%	121%
doValue (KRU)*	DOV IM	60,0	13,7	9,8	3,2	2,9	2,4	4,8%	7,1%	7,9%	-1%	3%	52%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,5	4,4	4,1	0,7	0,6	0,6	---	---	---	-3%	31%	50%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	27,9	271,1	6,0	0,8	0,6	0,6	0,3%	5,0%	6,7%	-13%	-4%	22%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,9	11,5	10,0	1,7	1,6	1,5	4,4%	4,8%	5,2%	8%	33%	102%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,2	12,5	10,6	1,0	0,8	0,9	---	---	---	2%	14%	36%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,2	7,7	7,0	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,5%	6,0%	1%	6%	22%

Paliwa													
Lotos	LTS	---	8,0	7,6	-35,5	4,3	3,3	2,1%	0,0%	2,2%	12%	26%	-22%
MOL	MOL	7,2	6,9	6,1	3,5	3,2	2,9	5,0%	5,2%	5,6%	-10%	-7%	-3%
PGNIG	PGN	5,2	11,8	10,7	2,7	4,3	3,8	1,4%	1,6%	2,2%	10%	17%	78%
PKN Orlen	PKN	10,5	6,6	7,3	5,6	4,9	5,4	1,5%	5,2%	5,2%	6%	20%	8%
A2A	A2A IM	16,7	14,8	14,5	7,4	6,9	6,7	5,0%	5,3%	5,4%	5%	21%	31%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	6,9	11,9	3,5	4,7	4,3	1,5%	---	---	42%	133%	167%
Centrica	CNA LN	14,5	9,3	8,4	3,0	2,7	2,6	0,0%	0,1%	0,1%	4%	8%	41%
Enegas	ENG SM	12,3	12,3	12,6	9,9	9,9	10,2	9,4%	9,3%	9,3%	-2%	0%	-15%
Gazprom	GAZPRX	4,2	4,0	4,0	4,1	3,7	3,7	10,6%	13,2%	12,6%	1%	7%	21%
MOL	MOL HB	7,4	7,1	6,2	3,5	3,2	2,9	4,9%	5,1%	5,5%	-6%	-5%	3%
Motor Oil Hellas	MOH GA	8,3	5,8	5,9	5,4	4,2	4,4	6,3%	8,4%	9,4%	-5%	11%	-4%
OMV	OMV AV	8,6	7,6	7,5	3,3	3,0	2,9	4,6%	4,9%	5,1%	-3%	21%	40%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	15,3	6,8	6,1	8,1	4,7	4,7	5,9%	10,0%	13,8%	-2%	-12%	-3%

*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	16,4	8,8	11,5	6,3	5,5	5,9	0,0%	2,4%	3,3%	8%	27%	1%
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%	9%
CF Industries	CF US	18,3	21,1	20,1	7,0	7,5	6,9	2,4%	2,5%	2,4%	9%	20%	80%
Solvaya	SOLB BB	15,8	13,4	11,8	6,6	6,1	5,7	3,6%	3,6%	3,7%	1%	14%	50%
Mosaic	MOS US	14,3	15,4	15,0	6,0	6,4	6,0	0,6%	0,7%	0,8%	15%	40%	215%
Sisecam	SISE TI	9,9	7,4	6,3	4,8	4,1	3,6	2,9%	3,4%	4,0%	2%	3%	53%
Yara International	YAR NO	13,3	13,4	12,5	7,1	7,1	6,8	0,6%	0,6%	1,1%	-2%	9%	31%
Surowce													
Bogdanka	LWB	11,9	5,7	7,3	1,1	1,1	1,0	---	---	---	-1%	12%	11%
JSW	JSW	---	---	---	-7,2	11,5	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-2%	127%
KGHM	KGH	22,3	9,3	9,3	8,8	5,4	5,2	0,0%	3,0%	4,0%	5%	6%	160%
Antofagasta	ANTO LN	20,6	21,8	21,4	6,3	6,4	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	13%	33%	134%
BHP	BHP AU	12,2	12,4	14,8	5,5	5,7	6,4	5,3%	5,3%	4,3%	5%	10%	48%
First Quantum	FM CN	19,0	11,5	11,6	6,5	5,1	4,8	0,0%	0,2%	0,2%	23%	38%	247%
Freeport	FCX US	14,4	12,6	15,6	6,4	5,3	5,3	0,6%	1,2%	1,0%	17%	43%	335%
Glencore	GLEN LN	9,2	10,9	10,8	4,8	4,8	4,7	0,1%	0,1%	0,1%	7%	24%	107%
Rio Tinto	RIO LN	7,1	10,0	12,4	4,0	5,3	6,2	0,1%	0,1%	0,1%	11%	11%	69%
SouthernCopper	SCCO US	19,1	19,7	19,5	10,3	10,8	10,5	3,2%	3,3%	3,2%	6%	8%	122%
Vale	VALE US	11,5	4,7	5,9	2,9	3,5	4,3	---	---	---	21%	30%	155%
Energetyka													
CEZ	CEZ	14,3	16,3	15,4	7,9	7,9	7,8	5,9%	5,6%	5,9%	8%	17%	37%
Enea	ENA	11,2	3,5	3,6	3,1	2,8	2,7	0,0%	0,0%	0,0%	32%	22%	51%
Energia	ENG	---	7,0	7,2	4,6	4,5	---	0,0%	0,6%	---	2%	2%	2%
PEP	PEP	33,5	35,0	28,8	0,0	15,7	14,3	---	---	---	5%	49%	188%
PGE	PGE	---	11,4	13,1	4,4	4,7	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	49%	55%	146%
Tauron	TPE	70,8	3,1	5,0	4,7	4,9	4,5	0,0%	0,0%	0,0%	33%	22%	203%
ZE PAK	ZEP	---	35,3	---	1,0	0,9	0,9	---	---	---	1%	15%	41%
Endesa	ELE SM	13,5	13,0	12,8	7,9	7,9	8,1	5,9%	5,4%	5,5%	-3%	4%	8%
Enel	ENEL IM	15,6	14,6	13,6	7,2	7,0	6,8	4,5%	4,8%	5,2%	-2%	2%	34%
Energias de Portugal	EDP PL	20,6	18,9	17,9	8,4	8,2	8,1	4,1%	4,4%	4,5%	-4%	-10%	24%
RWE	RWE GY	19,9	17,6	21,2	7,9	7,6	8,0	2,9%	3,0%	3,1%	-5%	-11%	21%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	40,6	16,6	10,6	4,3	3,9	0,0%	---	---	26%	15%	2%
Cyfrowy Polsat	CPS	16,7	3,9	14,2	7,4	2,7	6,6	3,4%	3,1%	3,1%	1%	-3%	16%
Netia	NET	37,4	44,6	44,6	5,7	5,5	5,4	---	---	1,7%	7%	8%	48%
Orange PL	OPL	195,9	34,8	23,1	5,2	4,9	4,5	0,0%	0,0%	3,6%	4%	5%	-2%
Wirtualna Polska	WPL	37,8	21,9	19,5	15,8	11,8	10,7	0,0%	1,0%	2,0%	3%	14%	52%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,1	14,3	12,7	5,5	5,0	4,6	3,8%	4,1%	4,4%	-7%	8%	20%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,7	9,6	9,0	3,8	3,6	3,6	5,1%	5,7%	4,8%	2%	6%	4%
O2 Czech Republic	TELEC OP	13,8	14,4	15,4	7,1	7,2	7,3	2,9%	2,9%	2,9%	4%	7%	27%
Telekom Austria	TKA AV	12,1	10,1	9,4	4,6	4,4	4,2	3,9%	4,5%	4,7%	3%	11%	8%

WSKAŹNIKI RYNKOWE

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y

IT

Asseco BS	ABS	15,6	15,4	14,8	10,1	10,0	9,4	5,1%	5,6%	6,2%	-4%	-8%	-1%
Asseco PL	ACP	14,5	14,2	14,6	3,2	2,9	2,6	4,3%	4,4%	4,4%	4%	3%	5%
Asseco SEE	ASE	18,2	16,6	15,8	9,1	8,2	7,6	1,8%	2,4%	2,9%	0%	6%	29%
Comarch	CMR	15,8	15,3	14,7	6,2	6,3	5,9	0,6%	2,2%	2,2%	4%	18%	12%
Comp	CMP	15,0	5,2	17,3	6,6	3,6	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-6%	-8%
LiveChat	LVC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-2%	10%	107%
PGS Software	PSW	19,6	17,1	15,2	12,7	11,7	10,4	3,6%	5,1%	5,8%	5%	2%	11%
Sygnity	SGN	9,3	5,0	9,0	0,0	5,3	4,7	---	---	---	-8%	8%	227%
Atos (ACP)	ATO FP	8,1	8,3	7,3	4,0	3,3	2,9	1,9%	2,4%	2,6%	-14%	-10%	-12%
Capgemini (ACP)	CAP FP	23,8	19,4	17,2	11,5	10,2	9,1	1,3%	1,5%	1,7%	6%	29%	79%
SAP (ACP)	SAP GR	22,7	23,5	23,0	16,9	15,7	14,2	1,5%	1,6%	1,8%	13%	13%	9%

Gry

11 bit	11B	31,1	55,9	22,1	21,3	37,3	13,6	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	11%	24%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-2%	84%
BoomBit	BBT	30,9	23,5	19,0	16,6	9,0	7,5	0,0%	1,5%	2,1%	32%	59%	46%
CD Projekt	CDR	15,3	26,6	23,2	11,8	17,8	16,5	0,0%	7,2%	1,9%	-8%	-43%	-51%
PCF Group	PCF	65,3	35,6	26,4	48,3	27,0	19,8	---	---	---	-9%	-6%	--
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	2,1%	2,9%	3,4%	-18%	-29%	6%
Ten Square Games	TEN	17,6	13,9	10,7	17,5	14,5	8,6	0,8%	2,3%	2,7%	-12%	-9%	8%
Activision	ATVI US	25,2	21,5	20,4	16,6	14,0	12,8	0,5%	0,6%	0,6%	-1%	1%	45%
Electronic Arts	EA US	27,1	24,2	21,9	17,1	15,4	14,5	0,1%	0,2%	0,2%	8%	2%	28%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	0%	42%	60%
Take-Two	TTWO US	29,4	29,9	21,6	18,7	18,8	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-12%	46%
Ubisoft	UBI FP	25,8	24,0	20,5	8,5	7,9	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-23%	-7%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,6	12,8	10,9	0,0%	0,0%	---	9%	12%	47%

Konsument - Odzież i obuwie

CCC	CCC	---	---	94,5	63,5	11,8	8,8	0,0%	0,0%	0,0%	12%	24%	98%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	20%	22%	40%
LPP	LPP	---	28,3	23,5	18,1	10,1	9,2	0,0%	0,0%	0,0%	19%	26%	49%
VRG	VRG	---	30,2	14,3	8,5	6,2	5,5	0,0%	0,1%	1,4%	32%	33%	27%
Wittchen	WTN	56,4	17,4	13,2	5,6	4,4	3,9	---	2,9%	3,8%	31%	36%	45%
Adidas	ADS GR	120,9	35,1	26,9	16,6	13,7	12,2	1,2%	1,5%	1,8%	-2%	0%	25%
Asos	ASC LN	44,5	34,7	32,2	15,2	13,2	10,8	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	15%	115%
Foot Locker	FL US	12,7	11,4	11,0	5,1	4,8	4,3	2,0%	2,1%	2,3%	5%	35%	131%
H&M	HMB SS	272,7	33,5	23,1	9,5	8,2	7,6	2,8%	3,6%	3,9%	7%	18%	55%
Hugo Boss	BOSS GR	---	40,5	19,8	6,3	5,0	4,6	2,2%	3,8%	4,7%	14%	31%	52%
Inditex	ITX SM	68,1	29,2	24,9	12,2	10,9	10,1	3,1%	3,3%	3,4%	7%	22%	29%
Next	NXT LN	35,6	17,6	15,5	11,7	10,9	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	2%	66%
Nike	NKE US	42,6	33,7	28,8	29,7	24,1	20,9	0,8%	0,9%	1,0%	0%	0%	53%
Zalando	ZAL GR	95,5	95,8	76,7	33,5	27,9	22,3	0,0%	0,0%	0,0%	6%	-6%	101%

Konsument - FMCG

Dino	DNP	38,4	30,4	24,4	20,1	16,1	12,9	0,0%	0,5%	2,5%	-7%	-7%	39%
Eurocash	EUR	38,4	23,2	17,8	5,8	5,5	5,6	3,7%	4,4%	5,6%	3%	8%	-31%
Carrefour	CA FP	12,8	11,7	10,4	4,0	3,6	3,0	3,4%	3,7%	4,1%	4%	14%	19%
Jeronimo Martins	JMT PL	26,3	23,4	20,3	7,4	6,8	5,8	2,2%	2,5%	2,8%	6%	13%	0%
Marr	MARR IM	493,7	41,8	21,3	16,9	12,0	10,9	2,9%	3,8%	4,1%	2%	9%	57%

Tesco	TSCO LN	21,6	11,7	10,6	6,6	6,2	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-8%	-6%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	-----	-----	-----

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	---	---	---	15%	77%	154%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	25%	98%	221%
Allegro.eu	ALE	140,3	56,4	44,8	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	329%	-2190%	#N/A N/A
AmRest	EAT	---	---	---	---	8,3	---	0,0%	0,0%	---	-1%	11%	16%
Auto Partner	APR	12,1	11,0	10,8	8,7	8,3	8,1	0,0%	2,5%	2,7%	6%	20%	125%
Benefit Systems	BFT	---	191,1	17,7	16,7	14,5	8,7	2,4%	1,7%	2,0%	9%	3%	8%
Inter Cars	CAR	13,3	11,6	11,8	9,2	9,0	8,8	0,0%	0,4%	0,4%	-5%	11%	63%
Neuca	NEU	21,8	18,9	17,4	11,9	11,9	10,7	3,4%	1,6%	1,6%	1%	4%	42%
Oponeo	OPN	22,7	19,7	18,4	14,2	9,7	8,6	0,2%	1,5%	1,8%	24%	23%	112%
Rainbow Tours	RBW	---	34,2	19,1	---	---	---	---	4,3%	---	26%	38%	82%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	74,1	31,5	15,9	8,5	7,3	0,0%	0,0%	0,1%	16%	34%	107%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	158,0	31,2	28,6	8,1	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	7%	19%	51%
Sodexo (BFT)	SW FP	42,9	19,4	16,2	13,9	9,2	7,9	1,2%	2,7%	3,2%	2%	14%	15%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,6	16,9	15,1	12,6	12,3	11,2	0,0%	0,0%	0,0%	5%	32%	45%
LKQ (CAR)	LKQ US	16,3	14,7	14,2	9,3	8,2	---	---	---	---	11%	33%	79%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	12,0	11,0	10,5	6,7	6,2	5,2	2,4%	3,1%	4,1%	14%	57%	189%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,2	20,3	17,9	15,5	15,0	14,1	0,0%	0,0%	0,0%	8%	29%	42%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	48,6	23,1	7,9	6,4	3,4	0,0%	0,0%	0,8%	13%	48%	72%
Brinker (EAT)	EAT US	23,4	14,5	12,6	11,5	8,5	7,9	0,1%	2,0%	2,2%	0%	21%	206%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,3	7,0	2,1%	2,3%	2,6%	9%	18%	54%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	17,2	16,4	3,1%	3,3%	3,5%	4%	17%	37%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	22,8	19,7	17,9	1,7%	1,7%	1,9%	5%	18%	49%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	31,4	27,0	23,8	16,6	14,7	13,4	0,8%	0,9%	0,9%	7%	11%	30%
TUI (RBW)	TUI LN	---	19,9	14,9	321,5	6,0	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	16%	21%	114%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	12,5	8,7	7,8	---	---	---	6,4%	8,4%	9,3%	15%	24%	66%
Budimex	BDX	18,1	16,0	24,3	9,0	8,7	13,3	2,8%	5,2%	6,1%	-5%	-10%	43%
Develia	DVL	18,6	9,9	9,9	6,3	7,3	8,2	7,7%	7,4%	7,4%	25%	33%	50%
Dom Development	DOM	12,5	11,9	11,8	9,1	9,0	9,1	6,4%	6,7%	7,6%	11%	30%	92%
Echo	ECH	8,4	8,6	7,6	12,5	15,5	15,5	8,2%	8,3%	12,7%	-3%	0%	-5%
GTC	GTC	---	---	---	14,5	14,6	13,0	1,0%	1,4%	1,6%	1%	4%	-10%
Torpol	TOR	6,7	6,4	---	12,8	19,4	---	10,6%	---	---	3%	-5%	59%
Unibep	UNI	10,0	9,5	10,5	5,4	6,2	7,0	4,0%	5,0%	5,3%	0%	16%	46%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	76,3	83,3	54,0	36,8	35,7	26,7	0,3%	0,5%	0,5%	-7%	4%	43%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-25%	166%	151%
Master Pharm	MPH	18,3	12,2	9,1	9,6	7,9	7,1	---	---	---	-13%	-11%	-9%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	28%	20%
OncoArendi	OAT	7,2	12,3	21,4	6,2	10,4	18,3	---	---	---	---	-6%	312%
PBKM	BKM	40,4	112,2	51,1	20,2	23,0	17,1	---	0,2%	0,4%	---	2%	32%
Synektik	SNT	48,5	19,8	14,6	---	---	---	---	2,1%	2,7%	---	-1%	106%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,6	12,9	11,1	14,7	9,6	7,6	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-3%	4%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	15%	58%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	6%	57%	205%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	14%	17%	77%
PKP Cargo	PKP	---	---	13,0	5,8	4,4	3,5	0,0%	---	---	6%	38%	61%

Ryanair (ENT)	RYA ID	---	246,9	12,5	---	24,5	7,7	0,0%	0,0%	0,2%	0%	16%	59%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	274,0	13,9	---	14,3	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	9%	66%

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	12,3	13,2	11,8	8,6	8,6	7,9	5,0%	5,3%	6,6%	4%	8%	-2%
Alumetal	AML	17,1	8,5	11,5	10,5	6,6	7,9	0,0%	4,8%	5,0%	5%	11%	55%
Ambra	AMB	16,9	16,1	13,7	8,1	7,9	7,0	3,1%	3,2%	3,2%	21%	13%	38%
Amica	AMC	7,9	10,2	10,9	4,3	5,4	5,2	1,9%	2,3%	2,6%	3%	10%	56%
Apator	APT	13,1	7,6	11,1	4,7	5,9	5,8	4,5%	5,3%	6,4%	-1%	6%	29%
Arctic Paper	ATC	4,8	5,5	5,7	3,0	2,7	2,7	4,5%	6,3%	5,4%	11%	-1%	49%
Astarta	AST	15,8	4,1	4,6	3,5	2,7	3,3	0,0%	1,6%	1,8%	10%	12%	244%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	8%	-11%
Famur	FMF	7,1	10,4	13,2	3,6	3,8	3,7	0,0%	0,0%	1,8%	3%	-6%	18%
Ferro	FRO	8,4	7,3	6,4	7,3	5,1	5,6	4,9%	6,2%	7,2%	14%	15%	112%
Forte	FTE	15,7	10,9	10,7	7,7	8,1	8,8	3,2%	4,7%	4,6%	-1%	11%	162%
Kernel	KER	3,8	4,9	5,3	3,5	4,2	4,2	0,8%	2,2%	3,5%	-2%	-4%	30%
Kęty	KTY	13,9	13,5	14,0	9,7	9,4	9,5	5,7%	7,2%	5,8%	11%	30%	70%
Mangata	MGT	16,0	11,5	9,7	10,0	7,7	6,5	0,0%	5,6%	3,7%	17%	31%	53%
Mercator Medical	MRC	2,9	5,4	13,2	1,4	1,9	3,0	5,4%	5,2%	2,8%	-30%	-34%	386%
MFO	MFO	5,9	6,9	6,3	4,9	5,1	5,2	2,5%	3,7%	---	18%	38%	130%
Newag	NWG	5,5	9,3	11,1	5,5	7,2	6,9	3,8%	7,5%	5,6%	11%	-1%	14%
Rawlplug	RWL	8,4	7,7	7,1	5,7	5,0	4,5	0,0%	2,6%	2,6%	14%	34%	87%
Sanok Rubber	SNK	18,4	---	---	---	---	---	---	---	---	-3%	-10%	93%
Śnieżka	SKA	14,9	14,4	13,7	9,7	8,9	8,5	4,0%	4,0%	4,2%	0%	-1%	16%
Stalprodukt	STP	11,7	10,0	12,2	4,2	3,6	3,4	0,0%	1,5%	1,5%	2%	6%	147%
Wawel	WWL	15,7	14,3	12,0	7,4	7,4	6,4	5,0%	5,8%	5,8%	-7%	2%	6%
Wielton	WLT	25,1	10,8	10,0	10,0	6,5	5,6	---	---	---	27%	44%	191%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,1	9,4	9,2	1,9%	2,4%	2,1%	3%	11%	23%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,7	11,7	9,9	2,2%	2,3%	2,7%	3%	8%	105%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,3	4,8	4,5	5,4%	5,3%	5,9%	5%	6%	113%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,2	6,0	5,6	4,3%	3,9%	4,2%	-1%	17%	77%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	13,9	11,3	9,0	1,5%	2,0%	2,3%	6%	4%	113%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,8	7,7	6,6	2,8%	3,4%	4,0%	1%	-1%	76%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,4	6,8	7,1	2,2%	2,4%	---	8%	29%	113%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,3	14,0	12,1	2,0%	2,1%	2,3%	-2%	24%	95%
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	24,6	20,5	18,5	1,5%	1,6%	1,8%	-3%	20%	96%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,2	8,2	7,0	1,5%	2,8%	3,2%	0%	13%	36%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	14,0	10,2	8,6	1,4%	2,3%	3,0%	-5%	13%	57%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,0	10,7	9,9	2,4%	2,6%	2,8%	-10%	3%	43%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,1	5,5	4,7	---	---	---	8%	29%	104%
Kaiser (KTY)	KALU US	43,3	20,6	17,7	9,8	7,5	---	2,4%	2,6%	---	9%	39%	67%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	63,6	11,8	11,6	5,6	5,3	5,0	3,3%	3,7%	4,0%	-1%	42%	106%
Alstom (NWG)	ALO FP	28,2	23,1	17,2	20,4	13,4	10,2	0,9%	1,2%	1,6%	8%	2%	33%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	12,6	8,9	6,9	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	51%	88%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,8	5,9	4,3	2,7%	2,8%	3,4%	2%	7%	27%
Stadler Rail (NWG)	SRA IL SW	25,4	19,2	17,4	14,2	11,6	9,7	2,4%	3,0%	3,7%	1%	2%	8%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	100,5	7,9	6,1	1,0%	1,3%	1,9%	2%	14%	-1%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

<http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl

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.