

**HIGHLIGHTS**
**NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE**
**ENERGETYKA:** NABE przejmie 18 mld PLN długu ze PGE/TPE/ENA? – Parkiet

**WYNIKI FINANSOWE**
**SANTANDER BANK POLSKA:** Wyniki za I kw.'21 powyżej oczekiwań zasługą wysokiego wyniku prowizyjnego

**ALIOR:** Wyniki za I kw.'21 powyżej oczekiwań dzięki niższemu kosztowi ryzyka

**ASECO BS:** Wyniki za 1Q21 zgodne z oczekiwaniami

**LOTOS:** Wyniki za 1Q21

**WIELTON:** Wyniki IV kw.'20

**ANSWEAR:** Wyniki za 2020: EBIT ponad 10% powyżej oczekiwań, efekt dźwigni operacyjnej

**MFO:** Wstępne dane finansowe za I kw.'21

**WITTCHEN:** Wyniki za 4Q'20

**IFIRMA:** Wyniki finansowe w I kwartale 2021 roku

**PLAST-BOX:** Wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku – wstępne dane

**TOYA:** Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku

**FINANSE**
**PEKAO:** Do końca II kwartału bank chce przedstawić strategię w obszarze ESG - wiceprezes

**KRUK:** Zarząd zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji o wartości do 700mln PLN

**HANDLOWY:** Fitch umieścił rating banku na liście obserwacyjnej za wskazaniem negatywnym

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**RYNEK MIEDZI:** Dane produkcyjne Boliden, Grupo Mexico i First Quantum Minerals za 1Q21

**GAMING**
**PCF GROUP:** Zawarcie umowy nabycia 100% udziałów w spółce Game On Creative, Inc. za 29,4 mln PLN oraz przeprowadzenia oferty akcji serii D w trybie subskrypcji prywatnej

**HUUUGE:** Kupno od studia Picadilla Games gry „Traffic Puzzle” za kwotę 38,9mld PLN

**ULTIMATE GAMES:** Spółka chce wypłacić 2 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok, w kolejnych latach chce przeznaczać na ten cel 30-75% zysku netto

**KONSUMENT**
**INTER CARS:** Spółka chce przeznaczać na dywidendę do 60% zysku netto za lata 2020-2022

**RETAIL:** Najemcy galerii handlowych mają otrzymać obniżkę czynszu w czasie lockdownu w wysokości 80% - projekt ustawy

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**DOM DEVELOPMENT:** Wprowadzenie do oferty 158 mieszkań w kolejnym etapie Osiedla Wilno

**PRZEMYSŁ**
**BORYSZEW:** Spółka zależna sprzedała 100% udziałów w firmie EW Rywałd za 11mln EUR

**FERRO:** Decyzja UCS w sprawie określenia zobowiązania podatkowego za 2015 rok w kwocie 503,1tys. PLN

**Notowania**

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
WIG	59 654	-0,1%	3,7%	32,5%	33,3%
WIG20	1 999	-0,3%	4,2%	29,0%	25,4%
mWIG40	4 414	0,3%	2,0%	35,4%	38,2%
sWIG80	19 352	0,4%	5,5%	49,2%	67,4%
S&P	4 187	0,0%	5,3%	28,0%	46,2%
DAX	15 249	-0,3%	3,4%	31,9%	41,3%
FTSE	6 945	-0,3%	3,0%	24,4%	16,6%
Nikkei	29 090	-0,5%	-0,3%	24,2%	47,1%
Shanghai Composite	3 441	0,0%	0,7%	5,3%	22,5%
BIST30 Turcja	1 459	1,0%	2,6%	17,8%	23,5%

	Kurs	1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	0,8%	-3,0	-2,1	25,8	-18,5
Rent. obl. 10Y	1,5%	-1,4	5,7	38,9	16,0
WIBOR 3M	0,2%	0,0	0,0	0,0	-48,0

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	3,79	0,1%	-4,7%	-4,2%	-11,1%
EUR/PLN	4,57	0,0%	-2,0%	-1,4%	0,5%
GBP/PLN	5,26	0,0%	3,8%	-2,6%	-0,6%
EUR/USD	1,21	-0,1%	2,6%	2,8%	11,6%

	Kurs	1D	1M	6M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 778,0	-0,1%	2,6%	-3,6%	3,9%
Srebro (USD/toz)	26,0	-0,9%	5,6%	-1,7%	71,7%
Płatyna (USD/toz)	1 223	-0,6%	3,7%	13,5%	58,3%
Miedź (USD/t)	9 856	1,1%	10,0%	25,9%	89,6%
Cynk (USD/t)	2 926	0,4%	3,4%	13,2%	53,6%
Ołów (USD/t)	2 090	0,6%	7,0%	2,2%	27,8%
Aluminium (USD/t)	2 396	-0,3%	4,3%	20,3%	59,0%
Alu. Alloy (USD/t)	1 975	0,0%	-9,4%	2,9%	59,3%
Pallad (USD/toz)	2 933	-0,7%	9,8%	26,3%	56,1%
Molibden (USD/lb)	11,2	0,4%	2,3%	8,3%	30,4%
Nikiel (USD/t)	16 963	1,8%	3,5%	-5,3%	38,5%
Ruda żelaza (USD/t)	179,8	-0,2%	8,2%	6,8%	115,2%
HCC (USD/t)	113	0,1%	-3,8%	-27,7%	-17,6%
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.)	66,5	0,1%	2,9%	19,7%	224,8%
CO2 (EUR/t)	47,3	0,2%	13,3%	42,1%	128,9%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,9	0,2%	12,6%	8,1%	60,5%
Gaz 1Y (EUR/MMWh)	18,9	3,1%	5,0%	14,6%	54,2%
Gaz 1M (TTF; EUR/MMWh)	21,9	6,8%	16,5%	10,6%	258,7%
Gaz (TGE; EUR/MMWh)	23,3	0,5%	19,4%	10,4%	209,4%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**
**NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE**
**ENERGETYKA**
**NABE przejmie 18 mld PLN długu ze PGE/TPE/ENA? – Parkiet**

- Wg. informacji Parkietu, NABE przejmie 18 mld PLN długu z PGE,TPE,ENA, które łącznie posiadają ok. 32 mld PLN długu.

- Są to wstępne szacunki, rozmowy z bankami już ruszyły, mają się zakończyć w 3Q.

- Transakcja ma być bezgotówkowa – „z jednej strony do NABE przejdą aktywa węglowe, z drugiej zaś przypisane do nich zadłużenie”

**WYNIKI FINANSOWE**
**SANTANDER BANK POLSKA**
**Wyniki za I kw.'21 powyżej oczekiwań zasługą wysokiego wyniku prowizyjnego**

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 636	1 458	1 383	1 411	1 377	-16%	-2%	1 419	1 417
Wynik prowizyjny	538	492	553	569	611	14%	7%	546	564
Pozostałe przychody	-17	-18	145	-134	-110	-	-	-97	b.d.
<b>Przychody ogółem</b>	<b>2 157</b>	<b>1 932</b>	<b>2 080</b>	<b>1 846</b>	<b>1 878</b>	<b>-13%</b>	<b>2%</b>	<b>1 868</b>	<b>b.d.</b>
Koszty operacyjne	-1 174	-814	-875	-993	-1 020	-13%	3%	-1 019	-1 038
Wynik operacyjny	983	1 118	1 205	853	858	-13%	1%	1 044	b.d.
Saldo rezerw	-466	-481	-359	-457	-363	-22%	-20%	-416	-372
<b>Zysk netto</b>	<b>171</b>	<b>305</b>	<b>480</b>	<b>82</b>	<b>152</b>	<b>-11%</b>	<b>86%</b>	<b>108</b>	<b>123</b>
P/E12M trailing	10,9	12,8	14,7	20,8	21,2				
Marża odsetkowa netto	3,34%	2,85%	2,63%	2,64%	2,53%				
C/I	54,4%	42,1%	42,1%	53,8%	54,3%				

Źródło: dane spółki, PAP, Trigon DM

**ALIOR**
**Wyniki za I kw.'21 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka**

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Wynik odsetkowy	776	722	683	668	670	-14%	0%	673	680
Wynik prowizyjny	137	155	169	175	178	29%	2%	172	174
Pozostałe przychody	38	-85	40	68	43	14%	-36%	30	39
<b>Przychody ogółem</b>	<b>952</b>	<b>791</b>	<b>893</b>	<b>910</b>	<b>891</b>	<b>-6%</b>	<b>-2%</b>	<b>875</b>	<b>893</b>
Koszty operacyjne	-482	-395	-408	-380	-418	-13%	10%	-427	-421
Wynik operacyjny	470	396	485	530	473	1%	-11%	448	472
Saldo rezerw	-295	-985	-291	-295	-244	-17%	-17%	-292	-283
<b>Zysk netto</b>	<b>73</b>	<b>-585</b>	<b>82</b>	<b>119</b>	<b>108</b>	<b>48%</b>	<b>-9%</b>	<b>54</b>	<b>78</b>
P/E12M trailing	15,8	-	-	-	-				
Marża odsetkowa netto	4,33%	4,00%	3,77%	3,69%	3,65%				
C/I	50,6%	49,9%	45,7%	41,8%	46,9%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

**ASECO BS**
**Wyniki za 1Q21 zgodne z oczekiwaniami**

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	Kons.
Przychody	66,9	64,4	63,9	86,9	72,5	8%	-17%	68,2	68,6
EBITDA	26,3	25,4	25,4	40,7	26,7	2%	-34%	26,6	26,8
EBIT	19,5	19,2	19,4	34,5	20,4	4%	-41%	19,7	20,2
<b>Zysk netto</b>	<b>15,5</b>	<b>15,7</b>	<b>15,8</b>	<b>29,4</b>	<b>16,4</b>	<b>5%</b>	<b>-44%</b>	<b>16,1</b>	<b>16,5</b>
P/E12M trailing	16,4	16,0	16,0	15,8	15,6				
EV/EBITDA 12M trailing	11,0	10,9	10,8	10,3	10,2				
zmiana przychodów r./r.	4,7%	4,4%	-2,2%	4,8%	8,4%				
marża EBITDA	39,3%	39,5%	39,8%	46,8%	36,9%				
marża EBIT	29,2%	29,8%	30,3%	39,7%	28,1%				
marża netto	23,2%	24,4%	24,6%	33,9%	22,5%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Sprzedaż zagranicą wzrosła o 4% r/r do 9mln PLN, w Polsce o 9% r/r do 63mln PLN.

- Nowe umowy: Profi (licencja i wdrożenie Asseco Softlab ERP), Columbus Energy (Asseco Softlab LS i WMS w chmurze), MFO (Asseco Softlab ERP, Softlab Analytics).

- Przychody z ERP wzrosły o 3% r/r do 66mln PLN, pozostałe przychody o 120% r/r do 7mln PLN.

**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	935,7	1322,8	71%
WIG20	686,9	1020,5	67%
WIG40	152,4	193,2	79%
sWIG80	67,3	67,4	100%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
KGH	107,1	ALR	22,1	MAB	10,8
CDR	104,4	BML	17,5	R22	9,0
PKN	73,2	TEN	17,4	TOA	7,2
PKO	61,7	CAR	13,0	ASB	3,9
PZU	49,5	EUR	7,3	MRB	3,8
MRC	41,3	XTB	7,2	MLS	1,9
DNP	40,5	PLW	5,6	SEN	1,9
ALE	35,9	KTY	5,3	PXM	1,7
PEO	33,6	EAT	4,8	AST	1,7
PGN	24,9	KER	4,7	MBR	1,6

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKO	127%	CAR	428%	R22	527%
DNP	122%	ALR	347%	MRB	396%
KGH	111%	PLW	194%	NET	374%
PKN	102%	WPL	191%	IMC	303%
OPL	102%	TEN	185%	SNK	248%
MRC	100%	BHW	146%	HRP	245%
PZU	88%	OAT	139%	TOA	234%
LPP	81%	ASE	131%	KVT	217%
PEO	80%	GPW	130%	ABE	216%
CPS	78%	EUR	122%	GTN	210%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PGE	8,7	1,9%	MRC	252,0	-7,1%
ACP	70,0	0,8%	DNP	247,6	-3,5%
PEO	77,1	0,8%	CPS	29,6	-2,4%
KGH	206,1	0,7%	JSW	30,3	-1,8%
PGN	6,8	0,4%	LPP	9 090,0	-1,6%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
KRU	188,5	4,7%	BML	9,9	-6,4%
WPL	99,0	3,3%	EUR	14,66	-3,2%
ALR	25,1	3,2%	CLN	47,1	-3,1%
KTY	611,0	3,2%	OAT	48,0	-2,8%
11B	525,0	2,9%	EAT	30,7	-2,5%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
IMC	23,5	6,8%	HRP	10,1	-7,7%
MAB	67,6	5,6%	SEN	0,8	-7,0%
MRB	5,2	4,6%	SKH	39,2	-5,3%
AST	42,5	4,6%	KVT	18,3	-4,5%
R22	60,0	3,4%	APT	23,6	-3,3%

**LOTOS**

Wyniki za 1Q21

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q 1Q21w
Przychody	6 096	4 246	5 364	5 204	5 863	-4%	13%
<b>EBITDA</b>	<b>-1 084</b>	<b>23</b>	<b>453</b>	<b>300</b>	<b>928</b>	-	209%
LIFO	-574	-410	112	144	336	-	133%
EBITDA LIFO	-510	433	341	156	592	-	280%
<b>EBITDA LIFO skor.</b>	<b>671</b>	<b>421</b>	<b>433</b>	<b>201</b>	<b>523</b>	-22%	160%
Wydobycie	184	46	98	141	168	-9%	19%
Produkcja i handel	491	384	340	60	355	-28%	492%
Refinacja	445	335	248	-6	326	-27%	-
Detal	46	49	92	66	29	-37%	-56%
Pozostałe	-5	-9	-5	0	0	-	-
EBIT	-1 359	-249	194	17	664	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>-1 312</b>	<b>-76</b>	<b>249</b>	<b>-8</b>	<b>353</b>	-	-
Marża EBITDA LIFO skor.	11%	10%	8%	4%	9%		
Marża EBIT	-	-	4%	0%	11%		
Marża zysku netto	-	-	5%	-	6%		
P/E 12m trailing	-	-	-	-	16,9		
EV/EBITDA skor. trailing	4,2	4,2	5,3	6,2	7,8		

Źródło: Dane spółki, PAP - konsensus

- EBITDA LIFO skor. wyniosła 523 mln PLN i jest zgodna z wcześniejszymi szacunkami. Przy pozytywnym efekcie LIFO 336 mln PLN (szacowaliśmy +200 mln) i przy dodatnim efekcie na warstwach ropy (traktujemy jako 1-off), EBITDA raportowana wyniosła 928 mln PLN. Negatywny efekt na saldzie fin. wyniósł -185 mln PLN a zysk netto: 353 mln PLN (zgodnie z wstępnymi)
- CF operacyjny wyniósł -1,03 mld PLN, na co wpływ miały zmiany w kapitale obrotowym (-1,9 mld PLN). Słaby wynik na OCF wynika z odwrócenia faktoringu (w 4Q był dostosowywany do „optymalizacji” wskaźników). Neg. efekt wynika również z przestoju (wzrost zapasów), wzrostu należności spadku zobowiązań handlowych. CF inwestycyjny: -254 mln PLN (vs. -362 mln rok temu). Dług netto wzrósł z 1,9 mld w 4Q20 do 3,5 mld PLN (DN/EBITDA LIFO skor. z 1,1x do 2,2x).
- EBITDA w wydobywaniu wyniosła 168 mln PLN, bez 1-offów. Spadek produkcji r/r o 20%.
- EBITDA LIFO skor. w rafinacji: 326 mln PLN. EBITDA raportowana: 729 mln PLN, uwzględnia efekt LIFO: +336 mln, +90 mln PLN na tanich warstwach ropy i 24 mln na różnicach kursowych. Spadek uzysków r/r o 14%, podobnie na benzynie i dieslu (po 100 tys. ton r/r), na JET – 80 tys. ton r/r (-54% r/r).
- EBITDA w detalu: 29 mln PLN, bez 1-offów.

**WIELTON**

Wyniki IV kw.:20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q 4Q20P	4Q20W
Przychody	506	472	342	488	514	2%	5%	494,5
EBITDA	22,6	17,7	6,1	34,0	38,3	70%	13%	28,8
EBIT	9,0	3,0	-7,8	19,0	22,9	154%	20%	13,5
Zysk netto	4,9	-6,4	7,7	11,2	18,5	280%	65%	7,4
P/E12M trailing	10,1	18,3	30,9	33,5	18,8			
EV/EBITDA 12M trailing	6,9	8,4	12,6	12,4	9,9			
zmiana przychodów r./r.	-18%	-26%	-50%	-5%	2%			
marża EBITDA	4,5%	3,7%	1,8%	7,0%	7,4%			5,8%
marża EBIT	1,8%	0,6%	-	3,9%	4,4%			2,7%
marża netto	1,0%	-	2,3%	2,3%	3,6%			1,5%

Źródło: dane spółki, Trigon DM,

**ANSWEAR**

Wyniki za 2020: EBIT ponad 10% powyżej oczekiwań, efekt dźwigni operacyjnej

mIn PLN	2019	2020	y/y	2020P
Przychody	311,2	409,5	32%	406
EBITDA	9,6	30,1	213%	28
EBIT	4,4	22,1	405%	19
Zysk netto	10,8	8,5	-21%	10
MBnS	41,6%	41,6%	0,0p.p.	
Wsk. SG&A	39,4%	35,9%	-3,5p.p.	
Marża EBITDA	3,1%	7,3%	4,3p.p.	
OCF	-1,7	15,3	-	
CAPEX	4,3	5,4	-	
FCF	-9,5	4,4	-	
P/E12M trailing	55,4	70,4		
EV/EBITDA 12M trailing	71,5	22,7		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## MFO

### Wstępne wyniki I kw.'21

mIn PLN	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	y/y	q/q	1Q21P	kons.
Przychody	118,3	86,8	103,6	119,8	176,3	49%	47%	162,2	b.d.
EBITDA	9,6	4,2	7,7	14,7	25,1	161%	71%	26,0	b.d.
EBIT	8,4	3,0	6,5	13,4	23,8	183%	77%	24,7	b.d.
Zysk netto	8,3	1,6	5,7	11,3	19,0	129%	68%	19,6	b.d.
P/E12M trailing	9,8	11,2	12,5	9,4	6,7				
EV/EBITDA 12M trailing	7,8	8,1	8,1	7,5	5,2				
zmiana przychodów r./r.	-1%	-19%	-7%	19%	49%				
marża EBITDA	8,1%	4,9%	7,5%	12,3%	14,2%			16,0%	-
marża EBIT	7,1%	3,4%	6,2%	11,2%	13,5%			15,2%	-
marża netto	7,0%	1,9%	5,5%	9,5%	10,8%			12,1%	-

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## WITTCHEN

### Wyniki za 4Q'20

mIn PLN	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	y/y	q/q	4Q20P
Przychody	103,7	44,8	32,7	57,5	76,1	-27%	32%	75,7
EBITDA	27,5	6,6	4,2	11,4	21,9	-20%	92%	17,2
EBIT	20,0	-0,1	-3,1	5,6	16,0	-20%	188%	11,5
Zysk netto	22,6	-2,6	-1,4	4,3	13,0	-43%	205%	8,4
MBnS	55,0%	59,1%	59,2%	56,9%	59,6%	4,5p.p.	2,7p.p.	
Wsk. SG&A	35,5%	57,1%	77,9%	46,5%	37,9%	2,4p.p.	-8,6p.p.	
P/E12M trailing	6,1	7,2	8,7	8,5	14,8			
EV/EBITDA 12M trailing	4,0	4,1	5,1	5,5	5,8			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## IFIRMA

### Wyniki finansowe w I kwartale 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 6,8mln PLN, +17,7% r./r.
- Zysk brutto na sprzedaży 2,2mln PLN, +22,3% r./r.
- Zysk na działalności operacyjnej 878tys. PLN, +42,8% r./r.
- Zysk brutto 881tys. PLN, +32% r./r.
- Zysk netto 701tys. PLN, +32% r./r.

## PLAST-BOX

### Wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku – wstępne dane

- Przychody ze sprzedaży 56,1mln PLN
- EBITDA 7,6mln PLN
- Zysk netto 3,5mln PLN.

## TOYA

### Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2021 roku

- Przychody ze sprzedaży 165,6mln PLN, +38,8% r./r.
- Zysk brutto ze sprzedaży 55,5mln PLN, +28% r./r.
- Zysk na działalności operacyjnej 24,6mln PLN, +44,7% r./r.
- Zysk przed opodatkowaniem 24,2mln PLN, +46,9% r./r.
- Zysk netto 19,2mln PLN, +45,4% r./r.

## FINANSE

### PEKAO

Do końca II kwartału bank chce przedstawić strategię w obszarze ESG - wiceprezes

### KRUK

Zarząd zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji o wartości do 700mln PLN

Emisje poszczególnych serii obligacji mają być realizowane w ciągu dwunastu miesięcy od zatwierdzenia programu.

### HANDLOWY

Fitch umieścił rating banku na liście obserwacyjnej za wskazaniem negatywnym

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### RYNEK MIEDZI

#### Dane produkcyjne Boliden, Grupo Mexico i First Quantum Minerals za 1Q21

- Grupo Mexico 271,3 tys. ton (-0,5% r./r. i -6% kw./kw.)
- First Quantum Minerals 205,1 tys. ton (+5% r./r., +1% kw./kw.)
- Boliden 24,5 tys. ton (-16% r./r., -28% kw./kw.)

## GAMING

### PCF GROUP

**Zawarcie umowy nabycia 100% udziałów w spółce Game On Creative, Inc. za 29,4 mln PLN oraz przeprowadzenia oferty akcji serii D w trybie subskrypcji prywatnej**

#### #Transakcja

- PCF Group zawarł umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia **100% udziałów spółki Game On Creative, Inc.**
- Cena nabycia Game On wynosi **29,4 mln PLN** przy czym może ona zostać skorygowana w górę o tzw. **earn-out**, zależny od przyszłych wyników finansowych Game On na poziomie EBITDA w latach 2021-25 (po przekroczeniu progu, Sprzedający będzie uprawniony do uzyskania dodatkowych kwot w wysokości 5% EBITDA ustalonej przez strony Umowy Inwestycyjnej na dany rok)
- Umowa Inwestycyjna przewiduje również **Reinwestycję** przez Sprzedającego całości środków pieniężnych
- Na potrzeby Reinwestycji, Spółka zobowiązała się zwołać NWZ mające na celu podjęcie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji **387 714 akcji** zwykłych na okaziciela serii D bez prawa poboru, stanowiących około **1,29%** kapitału zakładowego Spółki w drodze **subskrypcji prywatnej**
- Cena emisyjna akcji serii D na potrzeby rozliczenia transakcji została ustalona na poziomie **75,75 PLN**
- Umowa Inwestycyjna przewiduje ponadto, że 85% Akcji serii D, w tym 15% Akcji serii D do dnia 27 kwietnia 2023 r. oraz 70% Akcji serii D do dnia 31 grudnia 2024 r. będzie objęte umową lock-up
- Sprzedającym jest Fiducie familiale Samuel Girardin 2020, trustee ustanowiony na rzecz Samuel Girardin i osób powiązanych, z siedzibą w Montrealu oraz Samuel Girardin, który ma objąć stanowisko Studio Head i Prezesa Zarządu w People Can Fly Canada, Inc.
- Game On specjalizuje się przede wszystkim w **produkcji animacji**, posiada własne studio motion capture umożliwiające jednoczesne nagrywanie animacji postaci, animacji twarzy oraz nagrywanie dźwięku oraz audio dla największych firm z branży gier. Game On jest również wieloletnim partnerem produkcyjnym studia People Can Fly i odegrało istotną rolę w procesie produkcji przerywników filmowych cinematics do gry Outriders, której premiera miała miejsce w dniu 1 kwietnia 2021 r.
- W portfolio Game On Creative można znaleźć takie tytuły jak: Outriders, The Outer Worlds, Baldurs Gate 3 czy Control

#### #NWZ

- W celu zrealizowania transakcji i podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii D bez prawa poboru (**Uchwała nr 4**), Zarząd spółki zwołał NWZ na dzień 24 maja 2021r.
- Dodatkowo, w ramach **Uchwały nr 5** Zarząd zaproponował NWZ podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o łączną kwotę nie wyższą niż 29 562,50 PLN poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda, w liczbie nie większej niż **1 478 125 sztuk**. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców KRS zmiany statutu Spółki przewidującej niniejszy kapitał docelowy

### HUUUGE

**Kupno od studia Picadilla Games gry Traffic Puzzle za kwotę 38,9mln USD**

- Płatność jest podzielona na trzy części: 9,5mln USD płatne w ciągu 10 dni od podpisania umowy, 25mln USD w ciągu 15 dni od przekazania kupionych aktywów, a 4,4mln USD po ok. roku od otrzymania aktywów. Spółka oczekuje zapłaty 1 i 2 transzy w 2021r. Gra do momentu zawarcia transakcji była ujmowana na wynikach HUGE w segmencie publishing
- HUGE oczekuje, że wpływ transakcji na wyniki 2021r. będzie nieistotny (brak wpływu także na guidance). Oczekuje, że gra pozwoli zwiększyć w 2022 roku EBITDA o średnie-wysokie jednocyfrowe kilka mln USD. W optymistycznym wariantcie EBITDA w 2022r. ma wzrosnąć dwucyfrowo (w mln USD). HUGE szacuje, że minimalny incrementalny wpływ na EBITDA w '22 powinien wynieść 4,59 mln USD
- Obecne parametry gry to ok. 64c USD ARPDau, 100 tys. USD przychodów dziennie i ponad 1mln MAU. Gra zanotowała wzrost przychodów na poziomie 280% r./r. 86% kw./kw. w Q1 2021
- HUGE oczekuje uzyskanie rentowności gry na początku 2022r.
- Spółka jest przekonana, że włączenie gry do wewnętrznego zespołu (gra była do momentu zakupu rozpoznawana w segmencie publishing) przyspieszy jej wzrost. Pozostałe argumenty za zakupem gry to według spółki dywersyfikacja produktowa, oszczędności rev-share oraz wejście na nowy rynek gier (Puzzle Market wg szacunków jest warty 10,6 mld USD)

### ULTIMATE GAMES

**Spółka chce wypłacić 2 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok, w kolejnych latach chce przeznaczać na ten cel 30-75% zysku netto**  
Zarząd spółki rekomenduje jako dzień nabycia praw do dywidendy 10 czerwca, a jako termin jej wypłaty 21 czerwca 2021 roku. DY=6,6%.

## KONSUMENT

### INTER CARS

**Spółka chce przeznaczać na dywidendę do 60% zysku netto za lata 2020-2022**

- Za ubiegły rok zarząd rekomenduje wypłatę 1,42 PLN dywidendy
- Proponowany dzień dywidendy to 30 czerwca, a termin jej wypłaty to 14 lipca 2021 roku
- DY=0,5%.

### RETAIL

**Najemcy galerii handlowych mają otrzymać obniżkę czynszu w czasie lockdownu w wysokości 80% - projekt ustawy**

Przepisy przewidują, że w okresie obowiązywania zakazu działalności galerii handlowych o powierzchni powyżej 2 tys. m kw. czynsz dla najemców zostanie obniżony o 80%, natomiast przez 3 miesiące po zniesieniu zakazu prowadzenia działalności będzie to 50%.

## DEVELOPERZY I BUDOWNICTWO

### DOM DEVELOPMENT

**Wprowadzenie do oferty 158 mieszkań w kolejnym etapie Osiedla Wilno**

Przekazanie kluczy zaplanowane jest na przełomie 2022 i 2023 roku.

## PRZEMYSŁ

### BORYSZEW

**Spółka zależna sprzedała 100% udziałów w firmie EW Rywałd za 11mln EUR**

EW Rywałd zajmuje się budową farmy wiatrowej o łącznej mocy 27 MW.



**FERRO**

Decyzja UCS w sprawie określenia zobowiązania podatkowego za 2015 rok w kwocie 503,1tys. PLN

**POZOSTAŁE INFORMACJE**
**CARBON STUDIO:** Przychody brutto ze sprzedaży pierwszej części serii „The Wizards” na platformie Oculus Quest przekroczyła 1mln USD

Premiera miała miejsce w czerwcu 2019 roku.

**FOREVER ENTERTAINMENT:** Ustalenie daty premiery gry „Train Station Renovation” na Nintendo Switch na dzień 6 maja 2021

Gra ukaże się na terenie Europy, Australii i Nowej Zelandii, a także USA, Kanadzie i Meksyku. Cena gry została ustalona na 18,99 EUR/USD.

**GROCLIN:** Spółka w wynikach za 2020 rok ujmie odpisy w łącznej kwocie 9,4mln PLN

**KLABATER:** Zawarcie ze spółką Studio V5 Corp. Umowy wydawniczej dotyczącej gry „May's Mysteries: the Secret of Dragonville”

**MIRBUD:** Wartość portfela zamówień grupy wzrosła z 3,52mld PLN na koniec 2019 roku do ponad 5mld PLN

W kolejnych latach spółka chce utrzymać portfel zamówień powyżej 5mld PLN przy zachowaniu dotychczasowej rentowności kontraktów.

**MLP GROUP:** Ustalenie ceny emisyjnej 1,65 mln akcji serii E na poziomie 75 PLN

Israel Land Development Company Ltd. ma objąć akcje serii E w liczbie, która pozwoli mu na posiadanie nie więcej niż 40% w kapitale zakładowym.

**P.A. NOVA:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Zarząd spodziewa się w tym roku wzrostu skonsolidowanych przychodów o ok. 30mln PLN względem roku poprzedniego
- Wynik brutto ze sprzedaży powinien wzrosnąć r./r. o kilka milionów PLN
- Rozpoczęto budowę obiektu handlowego w Skawinie i ma w planach kolejne inwestycje – w Kłodzku i Płocku
- Portfel zamówień w segmencie budowlanym ma obecnie wartość 70-75mln PLN
- Obecnie w budowie jest park handlowy w Ząbkowicach Śląskich o powierzchni najmu 9,7 tys. m kw. Planowane termin oddania obiektu do użytkowania to III kwartał 2021 roku
- W tym roku zakup gruntów spółka chce wydać kilkanaście mln PLN.

**POZBUD:** Spółka w wynikach za 2020 rok ujmie odpisy w łącznej kwocie 16,5mln PLN

**SESCOM:** Przychody ze sprzedaży w marcu 2021 roku wyniosły 13,1mln PLN, +31% r./r.

**THE DUST:** Zawarcie przez spółkę zależną Game Island umowy z inwestorem na współfinansowanie gry „Serum”

**WARIMPEX:** Podsumowanie po prezentacji wyników za 2020 rok

- W tym roku raczej nie będzie potrzeby dalszego obniżenia wartości aktywów
- Ponowne otwarcie wyremontowanego hotelu w Darmstadt planowane na jesień 2021 roku
- Spółka przygląda się możliwościom akwizycji, ale na ten moment nie widzi nic atrakcyjnego na rynku
- Wśród celów na 2021 rok spółka stawia sobie pozyskanie pozwoleń na budowę inwestycji biurowej w niemieckim Darmstadt i biurowca Chopin Office w Krakowie oraz rozpoczęcie budów w Białymstoku i Krakowie – Mogińskiej III.

**INSIDER TRADING**
**GAMING FACTORY**

Prezes zarządu kupił 2 tys. akcji @ 14,20 PLN.

**KOMPUTRONIK**

Prezes zarządu kupił 6,8 tys. akcji @ 3,25-3,30 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH**
**CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED**

Powołanie p. Jacka Rozwadowskiego na stanowisko prezesa zarządu oraz p. Bartosza Rozwadowskiego i p. Piotra Janaszka-Seydlitz na stanowisko członka zarządu.

**ERBUD**

Zgłoszenie kandydatur p. Alberta Duerr, p. Gabriela Głównki, p. Janusza Reiter, p. Michała Otto i p. Udo Berner w skład RN.

**SECO/WARWICK**

Rezygnacja p. Jarosława Talerzaka z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

**UNIMA**

Zawieszenie w czynnościach prezesa zarządu p. Krzysztofa Knisznera.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE**
**STALPROFIL**

Zmniejszenie zaangażowania przez Aviva OFE z 5,12% (9,80% kapitału) do 4,88% (9,34% kapitału) głosów.

**TOYA**

Zmniejszenie zaangażowania przez Rockbridge TFE z 5,02% do 4,93% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE**
**KĘTY**

Wolumen: 962 @ 606,50

% kapitału: 0,01

**ONCOARENDI THERAPEUTICS**

Wolumen: 100 tys. @ 48,00

% kapitału: 0,72

**ORANGE POLSKA**

Wolumen: 145 tys. @ 6,97

% kapitału: 0,01

**PURE BIOLOGICS**

Wolumen: 11 tys. @ 106,80

% kapitału: 0,49

**STALPROFIL**

Wolumen: 220,9 tys. @ 11,31

% kapitału: 1,26

**WIKANA**

Wolumen: 50 tys. @ 4,00

% kapitału: 0,25

**WIRTUALNA POLSKA HOLDING**

Wolumen: 5 tys. @ 98,20

% kapitału: 0,02

**OBLIGACJE**
**DEVELIA**

Emisja trzyletnich obligacji o wartości nominalnej 150mln PLN. Oprocentowanie wynosi WIBOR 3M + 2,95% w skali roku.

**POZBUD**

Zgoda SGB-Bank na przeprowadzenie emisji obligacji do kwoty 18mln PLN na okres do 4 lat.

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**
**EUROCASH: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,48 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustala się na 16 czerwca, a termin wypłaty na 7 lipca 2021 roku. DY=3,27%.

**GOBARTO: Zwołanie ZWZA na dzień 26 maja w sprawie niewypłacania dywidendy za 2020 rok**
**KREDYT INKASO: Zwołanie NWZA na dzień 24 maja w sprawie zmian w składzie RN**
**LENA LIGHTING: Zwołanie ZWZA na dzień 28 maja w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustala się na 14 czerwca, a termin wypłaty na 25 czerwca 2021 roku. DY=6,07%.

**PCC EXOL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,17 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustala się na 6 maja, a termin wypłaty na 14 maja 2021 roku. DY=5,2%.

**PCC ROKITA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3,67 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustala się na 6 maja, a termin wypłaty na 14 maja 2021 roku. DY=4,9%.

**TALEX: Zwołanie ZWZA na dzień 25 maja w sprawie wypłaty 0,70 PLN dywidendy na akcję**

Dzień dywidendy ustala się na 24 czerwca, a termin wypłaty na dzień 2 lipca (0,40 PLN na akcję) oraz na dzień 3 listopada 2021 roku. DY=3,8%.

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**środa, 28 kwietnia 2021**

Aztec	Dzień w wypłaty dywidendy (1,8 PLN na akcję)
Suwary	Dzień w wypłaty dywidendy (0,63 PLN na akcję)

**piątek, 30 kwietnia 2021**

XTB	Dzień w wypłaty dywidendy (1,79 PLN na akcję)
-----	---

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>środa, 28 kwietnia 2021</b>					
1:30	Australia	Inflacja CPI R/R	I kwartał		0.90%
1:50	Japonia	Handel detaliczny R/R	mar		-1.50%
8:00	Norwegia	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		6.10%
8:45	Francja	Indeks zaufania konsumentów	kw i		94
8:45	Francja	Wydatki konsumentów R/R	mar		-0.10%
9:00	Słowacja	Inflacja PPI R/R	mar		-3.50%
9:00	Hiszpania	Stopa bezrobocia	I kwartał		16.13%
9:00	Węgry	Stopa bezrobocia			18354
9:30	Szwecja	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		4.60%
10:00	Austria	Indeks PMI przemysłu	mar		63.40
12:00	Irlandia	Sprzedaż detaliczna R/R	mar		-3.20%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna R/R	lut		1.30%
14:30	Kanada	Sprzedaż detaliczna bez samochodów R/R	lut		2.50%
20:00	USA	Stopa procentowa			0.00%
<b>czwartek, 29 kwietnia 2021</b>					
8:00	Niemcy	Stopa bezrobocia	mar		4.60%
9:00	Słowacja	Indeks zaufania konsumentów	kw i		-36.50
9:00	Węgry	Eksport	lut		9.60 mld
9:00	Węgry	Import	lut		8.70 mld
9:00	Szwajcaria	KOF Indeks w skaźników w sprzedających	kw i		117.80
9:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego	lut		856 mln
9:30	Szwecja	PKB R/R	I kwartał		-2.20%
10:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 R/R	mar		12.30%
11:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	kw i		-10.80
11:00	Belgia	PKB R/R	I kwartał		-5.30%
14:30	Kanada	Średnie tygodniowe zarobki	mar		1135.41



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]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Alior	ALR	Sprzedaj	19,5	25,1	-22%	3 280	---	24,0	11,7	0,5	0,5	0,5	-5%	2%	4%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Trzymaj	70,0	67,0	4%	9 884	13,5	16,1	18,0	0,8	0,8	0,8	6%	5%	4%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona		0,2	-	178	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Handlowy	BHW	Sprzedaj	40,0	41,0	-2%	5 357	31,1	8,1	16,6	0,7	0,7	0,7	2%	8%	4%
ING	ING	Sprzedaj	161,0	171,6	-6%	22 325	16,7	13,6	13,1	1,2	1,1	1,1	7%	8%	8%
mBank	MBK	Trzymaj	220,0	214,4	3%	9 083	87,5	---	---	0,5	0,6	0,6	1%	-2%	-12%
Millennium	MIL	Sprzedaj	2,9	3,9	-25%	4 692	205,7	---	---	0,5	0,6	0,8	0%	-9%	-47%
Pekao	PEO	Sprzedaj	73,5	77,1	-5%	20 247	18,4	13,8	12,6	0,8	0,8	0,8	4%	6%	6%
PKO BP	PKO	Trzymaj	34,5	32,9	5%	41 063	---	11,4	15,4	1,0	0,9	0,9	-7%	8%	6%
Santander	SPL	Sprzedaj	205,0	209,5	-2%	21 409	20,6	96,1	117,8	0,8	0,8	0,8	4%	1%	1%
Kruk	KRU	Trzymaj	190,0	188,5	1%	3 584	44,2	10,3	10,1	1,8	1,6	1,5	4%	16%	15%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	32,5	17%	28 030	1340,0	9,1	9,5	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]	20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
11bit Studios	11B	Kupuj	613,0	525,0	17%	1 241	29,8	50,7	18,4	20,4	34,1	11,5	3%	1%	6%
AB	ABE	Zawieszona		51,8	-	839	---	---	---	---	---	---	---	---	---
AC	ACG	Kupuj	44,0	36,9	19%	372	12,0	12,9	11,6	8,5	8,4	7,7	0%	4%	6%
Allegro	ALE	Kupuj	75,0	56,5	33%	57 834	138,2	55,6	44,1	39,2	30,2	25,1	2%	1%	1%
Alumetal	AML	Trzymaj	64,3	62,0	4%	966	17,5	8,7	11,7	10,7	6,7	8,1	-4%	-7%	8%
Ambra	AMB	Kupuj	25,0	22,0	14%	555	16,8	16,0	13,6	8,1	7,9	7,0	-2%	7%	8%
Amica	AMC	Kupuj	180,0	152,2	18%	1 183	7,9	10,1	10,8	4,3	5,4	5,2	29%	-7%	6%
Amrest	EAT	Zawieszona		30,7	-	6 740	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	35,0	29%	601	66,1	34,6	25,3	24,3	20,4	16,2	0%	-2%	1%
Archicom	ARH	Zawieszona		22,7	-	583	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	36,1	11%	1 206	15,8	15,7	15,0	10,3	10,1	9,5	7%	7%	7%
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	75,0	70,0	7%	5 806	14,4	14,2	14,6	3,2	2,9	2,6	26%	23%	27%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	41,2	17%	2 138	18,3	16,7	15,9	9,2	8,3	7,7	8%	7%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		46,4	-	1 796	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Auto Partner	APR	Kupuj	13,5	10,2	33%	1 326	11,9	10,8	10,6	8,6	8,2	8,0	8%	0%	3%
Azoty	ATT	Zawieszona		35,0	-	3 472	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit	BFT	Kupuj	915,0	790,0	16%	2 286	---	174,7	16,2	15,7	13,6	8,1	5%	3%	9%
Bogdanka	LWB	Zawieszona		22,9	-	779	---	---	---	---	---	---	---	---	---
BoomBit	BBT	Kupuj	25,4	29,0	-12%	389	22,8	26,1	21,1	13,9	10,9	9,0	0%	0%	0%
Budimex	BDX	Kupuj	160,0	299,5	-47%	7 646	60,8	40,1	33,7	46,8	31,8	26,5	9%	2%	3%
CCC	CCC	Trzymaj	105,0	100,1	5%	5 490	---	---	92,1	62,4	11,6	8,7	5%	2%	6%
CD Projekt	CDR	Kupuj	185,0	168,3	10%	16 954	11,6	14,6	21,4	9,0	10,7	16,1	2%	13%	4%
Celon	CLN	Zawieszona		47,1	-	2 117	65,9	67,3	46,7	30,6	30,8	24,7	-1%	-2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	35,1	40,4	-13%	2 126	16,3	10,0	11,3	6,6	5,8	5,9	-4%	-2%	2%
Comarch	CMR	Kupuj	262,0	230,0	14%	1 871	15,8	15,2	14,6	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	29,6	15%	18 931	16,6	3,8	14,1	7,3	2,7	6,5	7%	2%	4%
Dadelo	DAD	Kupuj	24,0	24,7	-3%	283	60,1	45,3	33,6	33,6	26,1	19,9	-6%	-5%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,9	-	1 302	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		247,6	-	24 275	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Kupuj	125,0	142,0	-12%	3 607	12,2	12,7	11,8	9,3	9,6	8,9	12%	9%	9%
Echo Investment	ECH	Zawieszona		4,3	-	1 775	---	---	---	---	---	---	---	---	---

TRIGON DM COVERAGE							Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg								
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [mln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							20P	21P	22P	20P	21P	22P	20P	21P	22P
Energa	ENG	Zawieszona		7,8	-	3 226	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Zawieszona		14,7	-	2 040	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Forte	FTE	Zawieszona		48,5	-	1 161	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	57,5	46,8	23%	1 964	13,0	12,7	14,3	6,7	7,1	7,7	13%	8%	9%
GTC	GTC	Zawieszona		6,9	-	3 350	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	400,0	315,0	27%	4 463	13,4	11,6	11,8	9,2	9,0	8,8	6%	3%	3%
JSW	JSW	Sprzedaj	12,2	30,3	-60%	3 556	---	---	---	-7,0	11,2	5,9	-38%	-14%	-9%
Kęty	KTY	Kupuj	667,0	611,0	9%	5 884	13,7	13,3	13,7	9,6	9,3	9,3	8%	4%	5%
KGHM	KGH	Kupuj	250,0	206,1	21%	41 220	22,9	9,6	9,6	9,0	5,5	5,4	6%	5%	8%
LiveChat	LVC	Restricted		124,4	-	3 203	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Lotos	LTS	Kupuj	45,9	47,3	-3%	8 745	---	23,5	7,8	-53,2	6,4	3,6	---	---	---
LPP	LPP	Kupuj	10 400,0	9 090,0	14%	16 839	---	26,6	22,0	17,2	9,5	8,7	1%	4%	4%
Mabion	MAB	Zawieszona		67,6	-	1 111	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	120,0	80,2	50%	535	15,8	11,4	9,6	9,9	7,6	6,4	6%	5%	4%
Marvipol	MVP	Zawieszona		8,8	-	366	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		27,3	-	118	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Netia	NET	Zawieszona		5,8	-	1 946	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Neuca	NEU	Kupuj	815,0	706,0	15%	3 145	21,9	18,9	17,4	11,9	11,9	10,7	7%	4%	6%
New ag	NWG	Kupuj	29,4	26,5	11%	1 193	5,4	9,3	11,0	5,5	7,1	6,9	5%	10%	26%
OncoArendi	OAT	Zawieszona		48,0	-	668	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	65,0	51,2	27%	714	22,2	19,2	17,9	13,9	9,4	8,3	2%	9%	5%
Orange	OPL	Trzymaj	7,8	7,0	11%	9 187	199,7	35,5	23,5	5,2	4,9	4,6	6%	1%	4%
PBKM	BKM	Zawieszona		80,0	-	736	20,9	18,3	15,2	11,6	11,2	12,6	2%	2%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	86,0	72,0	19%	2 129	67,4	40,7	29,0	49,9	30,8	21,9	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	6,8	8,7	-22%	16 323	---	9,8	11,3	4,6	4,6	4,7	4%	-2%	-6%
PGNiG	PGN	Kupuj	5,7	6,8	-16%	39 293	5,7	17,9	22,4	2,9	5,3	5,7	18%	4%	2%
PGS Software	PSW	Restricted		13,6	-	384	---	---	---	---	---	---	---	---	---
PKN Orlen	PKN	Kupuj	70,4	66,9	5%	28 622	10,0	10,4	7,5	5,6	6,0	5,3	---	---	---
Playway	PLW	Kupuj	684,0	477,6	43%	3 152	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Zawieszona		81,6	-	3 708	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	62,0	60,0	3%	851	28,3	23,2	22,1	15,8	13,5	12,6	-1%	5%	5%
Rainbow	RBW	Zawieszona		29,4	-	428	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawipol	RWL	Kupuj	14,2	13,0	9%	423	8,5	7,7	7,2	5,7	5,1	4,6	10%	9%	9%
Sanok	SNK	Restricted		20,8	-	559	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	329,0	25%	1 836	11,3	9,7	11,8	4,0	3,4	3,2	2%	10%	18%
Tauron	TPE	Kupuj	3,2	3,2	3%	5 521	64,9	2,9	4,6	4,6	3,7	4,1	-5%	6%	6%
Ten Square Games	TEN	Kupuj	764,0	449,4	70%	3 266	17,5	13,8	10,6	15,7	12,1	8,7	5%	8%	11%
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	795	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wawel	WWL	Kupuj	900,0	606,0	49%	909	15,9	14,5	12,1	7,5	7,5	6,4	5%	3%	8%
Wielton	WLT	Zawieszona		9,7	-	584	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	116,0	99,0	-	2 890	36,8	21,3	19,0	15,5	11,5	10,4	5%	5%	5%

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Banki													
Alior	ALR	---	24,0	11,7	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%	6%	43%	78%
BNPPL	BNPPPL	13,5	16,1	18,0	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	1,6%	14%	10%	36%
Getin Noble	GNB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-6%	-23%
Handlowy	BHW	31,1	8,1	16,6	0,7	0,7	0,7	0,0%	2,4%	9,2%	4%	6%	11%
ING	ING	16,7	13,6	13,1	1,2	1,1	1,1	0,0%	3,0%	3,7%	-1%	0%	32%
mBank	MBK	87,5	---	---	0,5	0,6	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	1%	11%	6%
Millennium	MIL	205,7	---	---	0,5	0,6	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	1%	2%	47%
Pekao	PEO	18,4	13,8	12,6	0,8	0,8	0,8	0,0%	4,1%	5,4%	9%	21%	58%
PKO BP	PKO	---	11,4	15,4	1,0	0,9	0,9	0,0%	0,0%	4,4%	1%	13%	62%
Santander	SPL	20,6	96,1	117,8	0,8	0,8	0,8	0,0%	0,0%	0,5%	-3%	15%	39%
Erste Group	EBS AV	17,1	12,4	9,9	0,8	0,8	0,7	4,0%	4,8%	5,3%	2%	16%	55%
Komerční Banka	KOMB CP	15,4	13,7	11,4	1,0	1,0	1,0	4,3%	7,1%	8,0%	-5%	-3%	26%
Moneta Bank	MONET CP	16,3	14,3	10,9	1,4	1,4	1,3	5,2%	8,5%	8,2%	-3%	12%	56%
OTP Bank	OTP HB	12,1	9,6	8,3	1,2	1,1	1,0	2,2%	2,7%	3,8%	-1%	-1%	53%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Finanse inne													
GPW	GPW	13,0	12,7	14,3	6,7	7,1	7,7	5,1%	5,3%	5,6%	3%	7%	15%
Kruk*	KRU	44,2	10,3	10,1	1,8	1,6	1,5	2,6%	4,1%	4,7%	6%	13%	137%
PZU*	PZU	1340,0	9,1	9,5	1,5	1,5	1,5	8,6%	0,0%	10,8%	-3%	7%	9%
Votum	VOT	14,1	9,1	6,7	10,3	6,7	4,7	1,5%	3,5%	6,6%	19%	36%	83%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	~	20,9	19,0	14,7	13,2	12,0	2,2%	2,4%	2,6%	2%	7%	4%
Euronext (GPW)	ENX FP	18,0	16,1	14,7	13,9	10,9	9,2	2,6%	3,0%	3,3%	0%	-6%	11%
LSE (GPW)	LSE LN	---	0,0	0,0	---	0,0	0,0	---	---	---	---	---	---
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,2	8,8	6,4	0,7	0,7	0,6	2,9%	5,4%	8,5%	8%	33%	130%
doValue (KRU)*	DOV IM	59,8	12,6	9,5	2,9	2,8	---	5,2%	7,4%	8,0%	-5%	2%	53%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	4,5	4,4	4,1	0,7	0,6	0,6	---	---	---	-7%	25%	47%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	29,1	62,1	6,3	0,8	0,6	0,6	0,3%	4,8%	6,3%	-9%	-1%	44%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	13,6	11,2	9,9	1,7	1,6	1,4	4,5%	4,9%	5,3%	7%	29%	111%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,1	12,4	10,5	1,0	0,8	0,9	---	---	---	0%	11%	35%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,2	7,7	7,0	0,5	0,5	0,5	5,0%	5,5%	6,0%	-1%	6%	24%

**Paliwa**

<b>Lotos</b>	<b>LTS</b>	---	<b>23,5</b>	<b>7,8</b>	<b>-53,2</b>	<b>6,4</b>	<b>3,6</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>-24%</b>
<b>MOL</b>	<b>MOL</b>	7,3	7,0	6,1	3,5	3,2	2,9	5,0%	5,2%	5,6%	-7%	-7%	1%
<b>PGNIG</b>	<b>PGN</b>	<b>5,7</b>	<b>17,9</b>	<b>22,4</b>	<b>2,9</b>	<b>5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,8%</b>	<b>17%</b>	<b>21%</b>	<b>84%</b>
<b>PKN Orlen</b>	<b>PKN</b>	<b>10,0</b>	<b>10,4</b>	<b>7,5</b>	<b>5,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,3</b>	<b>1,5%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,2%</b>	<b>6%</b>	<b>15%</b>	<b>11%</b>
A2A	A2A IM	16,5	14,5	14,5	7,3	6,9	6,9	5,1%	5,4%	5,4%	3%	17%	29%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	6,9	11,8	3,5	4,7	4,3	1,5%	---	---	48%	135%	151%
Centrica	CNA LN	14,0	9,0	8,2	3,0	2,7	2,6	0,0%	0,1%	0,1%	5%	2%	51%
Enegas	ENG SM	12,3	12,4	12,6	10,0	9,9	10,2	9,4%	9,3%	9,3%	-2%	-2%	-11%
Gazprom	GAZPRX	29,7	4,5	4,1	6,8	4,1	3,8	4,9%	10,5%	13,0%	3%	7%	23%
MOL	MOL HB	7,2	6,9	6,1	3,5	3,2	2,9	5,0%	5,2%	5,6%	-7%	-8%	4%
Motor Oil Hellas	MOH GA	8,3	5,8	5,9	5,4	4,2	4,4	6,3%	8,4%	9,4%	0%	9%	-7%
OMV	OMV AV	8,7	7,7	7,6	3,4	3,0	2,9	4,6%	4,9%	5,1%	-3%	20%	53%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	15,0	6,7	6,0	8,1	4,7	4,7	6,0%	10,2%	14,0%	-8%	-16%	0%

\*P/BV zamiast EV/EBITDA

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Chemia													
Ciech	CIE	16,3	10,0	11,3	6,6	5,8	5,9	0,0%	4,7%	3,3%	11%	25%	8%
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	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-13%	-15%	14%
CF Industries	CF US	18,1	20,8	19,8	7,0	7,5	6,9	2,5%	2,5%	2,4%	6%	16%	75%
Solvaya	SOLB BB	15,8	13,4	11,7	6,6	6,1	5,6	3,6%	3,7%	3,7%	-1%	12%	50%
Mosaic	MOS US	12,9	14,5	14,0	6,0	6,4	6,0	0,6%	0,7%	0,8%	14%	31%	208%
Sisecam	SISE TI	9,8	7,4	6,2	4,8	4,1	3,6	2,9%	3,5%	4,0%	0%	0%	47%
Yara International	YAR NO	13,2	13,1	12,3	7,0	6,9	6,7	0,6%	0,6%	1,1%	-3%	10%	31%
Surowce													
Bogdanka	LWB	11,7	5,6	7,2	1,1	1,1	1,0	---	---	---	-2%	9%	12%
JSW	JSW	---	---	---	-7,0	11,2	5,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-7%	132%
KGHM	KGH	22,9	9,6	9,6	9,0	5,5	5,4	0,0%	2,9%	3,9%	17%	11%	180%
Antofagasta	ANTO LN	20,6	21,8	21,4	6,3	6,4	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	13%	31%	146%
BHP	BHP AU	12,3	12,5	14,9	5,5	5,7	6,4	5,3%	5,2%	4,3%	7%	9%	58%
First Quantum	FM CN	20,8	12,9	13,0	6,7	5,3	5,3	0,1%	0,3%	0,4%	25%	39%	254%
Freeport	FCX US	14,5	12,7	15,7	6,4	5,3	5,3	0,6%	1,2%	1,0%	17%	39%	334%
Glencore	GLEN LN	9,3	10,4	10,9	4,8	4,8	4,6	0,1%	0,1%	0,1%	7%	23%	111%
Rio Tinto	RIO LN	7,1	9,9	12,3	4,0	5,3	6,3	0,1%	0,1%	0,1%	11%	9%	65%
SoutherCopper	SCCO US	19,4	19,9	19,8	10,4	10,9	10,5	3,2%	3,2%	3,1%	5%	6%	119%
Vale	VALE US	11,4	4,6	5,8	---	3,4	4,3	---	---	---	21%	21%	150%
Energetyka													
CEZ	CEZ	14,0	15,9	15,1	7,9	7,9	7,8	6,0%	5,8%	6,1%	6%	13%	33%
Enea	ENA	10,2	3,2	3,3	3,0	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,0%	23%	9%	39%
Energia	ENG	---	6,9	7,1	4,6	4,5	---	0,0%	0,6%	---	0%	-1%	1%
PEP	PEP	32,9	34,3	28,2	0,0	15,7	14,3	---	---	---	9%	49%	183%
PGE	PGE	---	9,8	11,3	4,6	4,6	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	30%	31%	118%
Tauron	TPE	64,9	2,9	4,6	4,6	3,7	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	20%	9%	179%
ZE PAK	ZEP	---	34,5	---	0,9	0,8	0,8	---	---	---	-2%	13%	40%
Endesa	ELE SM	13,7	13,2	12,9	8,0	8,0	8,1	5,8%	5,4%	5,4%	-2%	2%	11%
Enel	ENEL IM	16,0	14,9	13,9	7,3	7,2	6,9	4,4%	4,7%	5,0%	1%	2%	39%
Energias de Portugal	EDP PL	21,1	19,2	18,0	8,6	8,3	8,0	4,1%	4,3%	4,5%	-1%	-8%	28%
RWE	RWE GY	21,1	18,6	22,4	7,9	7,6	8,0	2,7%	2,8%	2,9%	3%	-6%	30%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	36,4	14,9	9,8	4,0	3,6	0,0%	---	---	12%	2%	-2%
Cyfrowy Polsat	CPS	16,6	3,8	14,1	7,3	2,7	6,5	3,4%	3,1%	3,1%	3%	-3%	18%
Netia	NET	37,4	44,6	44,6	5,7	5,5	5,4	---	---	1,7%	10%	8%	52%
Orange PL	OPL	199,7	35,5	23,5	5,2	4,9	4,6	0,0%	0,0%	3,6%	9%	8%	2%
Wirtualna Polska	WPL	36,8	21,3	19,0	15,5	11,5	10,4	0,0%	1,0%	2,0%	3%	10%	50%
Deutsche Telekom	DTE GR	15,1	14,3	12,6	5,5	5,0	4,6	3,7%	4,1%	4,4%	-5%	7%	25%
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	10,8	10,2	9,3	3,9	3,7	3,6	5,2%	5,6%	4,8%	3%	6%	11%
O2 Czech Republic	TELEC CP	13,7	14,3	15,1	7,0	7,2	7,3	3,0%	3,0%	3,0%	1%	4%	25%
Telekom Austria	TKA AV	11,6	9,8	9,1	4,6	4,4	4,2	4,0%	4,7%	4,8%	3%	6%	3%

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y

**IT**

Asseco BS	ABS	15,8	15,7	15,0	10,3	10,1	9,5	5,0%	5,5%	6,1%	-2%	-6%	3%
Asseco PL	ACP	14,4	14,2	14,6	3,2	2,9	2,6	4,3%	4,4%	4,4%	3%	5%	9%
Asseco SEE	ASE	18,3	16,7	15,9	9,2	8,3	7,7	1,8%	2,4%	2,9%	2%	6%	36%
Comarch	CMR	15,8	15,2	14,6	6,2	6,3	5,9	0,7%	2,2%	2,2%	7%	16%	11%
Comp	CMP	15,0	5,2	17,3	6,6	3,6	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-6%	-8%
LiveChat	LVC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5%	16%	118%
PGS Software	PSW	19,4	17,0	15,1	12,7	11,7	10,4	3,7%	5,1%	5,9%	4%	1%	13%
Sygnity	SGN	9,2	5,0	9,0	0,0	5,3	4,7	---	---	---	-9%	4%	239%
Atos (ACP)	ATO FP	8,2	8,4	7,3	4,0	3,4	2,9	1,9%	2,4%	2,6%	-12%	-10%	-10%
Capgemini (ACP)	CAP FP	23,4	19,5	17,1	11,5	10,1	9,0	1,3%	1,5%	1,7%	4%	26%	78%
SAP (ACP)	SAP GR	22,7	23,5	23,0	16,6	15,6	14,1	1,5%	1,6%	1,8%	15%	10%	9%

**Gry**

11 bit	11B	29,8	50,7	18,4	20,4	34,1	11,5	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	5%	19%
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-9%	-13%	90%
BoomBit	BBT	22,8	26,1	21,1	13,9	10,9	9,0	0,0%	0,0%	0,0%	42%	61%	38%
CD Projekt	CDR	11,6	14,6	21,4	9,0	10,7	16,1	0,0%	16,1%	12,8%	-21%	-54%	-53%
PCF Group	PCF	67,4	40,7	29,0	49,9	30,8	21,9	---	---	---	-11%	-4%	--
Playway	PLW	---	---	---	---	---	---	2,0%	2,7%	4,3%	-15%	-27%	8%
Ten Square Games	TEN	17,5	13,8	10,6	15,7	12,1	8,7	0,8%	3,9%	4,9%	-13%	-13%	9%
Activision	ATVI US	25,1	21,4	20,3	16,9	13,9	13,1	0,5%	0,6%	0,5%	-1%	1%	43%
Electronic Arts	EA US	26,6	23,8	21,5	17,0	15,3	14,4	0,1%	0,2%	0,2%	8%	0%	29%
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	17,8	14,3	---	0,0%	0,0%	0,0%	0%	38%	61%
Take-Two	TTWO US	29,0	29,2	21,1	18,7	18,5	13,2	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-13%	45%
Ubisoft	UBI FP	25,7	24,0	20,4	8,8	8,2	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-22%	-8%
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	15,6	12,8	10,9	0,0%	0,0%	---	10%	12%	47%

**Konsument - Odzież i obuwie**

CCC	CCC	---	---	92,1	62,4	11,6	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	7%	21%	159%
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11%	8%	36%
LPP	LPP	---	26,6	22,0	17,2	9,5	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	8%	20%	51%
VRG	VRG	---	29,5	14,0	8,5	6,2	5,5	0,0%	0,1%	1,5%	30%	32%	31%
Wittchen	WTN	51,2	15,8	11,9	6,4	5,6	4,4	---	---	3,2%	17%	22%	46%
Adidas	ADS GR	121,5	35,3	27,0	16,7	13,7	12,4	1,2%	1,5%	1,8%	0%	-1%	28%
Asos	ASC LN	46,2	36,1	33,5	15,8	13,7	11,3	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	13%	134%
Foot Locker	FL US	12,6	11,3	10,9	5,1	4,8	4,3	2,0%	2,1%	2,3%	2%	34%	131%
H&M	HMB SS	269,7	33,1	22,8	9,4	8,2	7,6	2,8%	3,6%	3,9%	1%	10%	56%
Hugo Boss	BOSS GR	---	40,2	19,7	6,3	5,0	4,6	2,2%	3,8%	4,7%	12%	24%	55%
Inditex	ITX SM	66,8	28,4	24,4	12,2	10,9	10,1	3,1%	3,4%	3,5%	4%	17%	26%
Next	NXT LN	36,0	17,8	15,7	11,7	10,9	10,5	0,0%	0,0%	0,0%	1%	1%	66%
Nike	NKE US	42,2	33,4	28,6	29,7	24,1	20,9	0,8%	0,9%	1,0%	-1%	-2%	49%
Zalando	ZAL GR	96,4	96,9	77,5	33,8	28,2	22,6	0,0%	0,0%	0,0%	5%	-7%	107%

**Konsument - FMCG**

Dino	DNP	39,0	30,9	24,8	20,1	16,1	12,9	0,0%	0,5%	2,5%	-5%	-6%	38%
Eurocash	EUR	38,0	23,0	17,6	5,8	5,5	5,6	3,7%	4,4%	5,7%	1%	7%	-30%
Carrefour	CA FP	12,8	11,6	10,3	3,9	3,6	3,0	3,4%	3,8%	4,1%	5%	11%	19%
Jeronimo Martins	JMT PL	24,5	22,0	19,2	7,2	6,5	6,1	2,4%	2,7%	3,0%	5%	4%	-9%
Marr	MARR IM	506,8	36,5	20,9	15,2	11,6	10,8	2,5%	3,6%	3,9%	3%	12%	57%



Tesco	TSCO LN	21,7	11,8	10,6	6,6	6,2	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-9%	-6%
-------	---------	------	------	------	-----	-----	-----	------	------	------	-----	-----	-----

WSKAŹNIKI RYNKOWE		Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg											
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y

**Konsument - pozostałe**

AB	ABE	20,2	19,5	18,8	12,3	11,8	11,3	---	---	---	14%	66%	155%
Action	ACT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	31%	86%	205%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>138,2</b>	<b>55,6</b>	<b>44,1</b>	---	---	---	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>715%</b>	<b>-2109%</b>	<b>#N/A N/A</b>
AmRest	EAT	---	---	---	---	8,3	---	0,0%	0,0%	---	-2%	9%	31%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>11,9</b>	<b>10,8</b>	<b>10,6</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>	<b>8,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>129%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	---	<b>174,7</b>	<b>16,2</b>	<b>15,7</b>	<b>13,6</b>	<b>8,1</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,2%</b>	<b>8%</b>	<b>-6%</b>	<b>-2%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>13,4</b>	<b>11,6</b>	<b>11,8</b>	<b>9,2</b>	<b>9,0</b>	<b>8,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-5%</b>	<b>15%</b>	<b>66%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>21,9</b>	<b>18,9</b>	<b>17,4</b>	<b>11,9</b>	<b>11,9</b>	<b>10,7</b>	<b>3,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>47%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>22,2</b>	<b>19,2</b>	<b>17,9</b>	<b>13,9</b>	<b>9,4</b>	<b>8,3</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>24%</b>	<b>18%</b>	<b>112%</b>
Rainbow Tours	RBW	---	30,9	17,3	---	---	---	---	4,8%	---	20%	20%	106%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	72,1	30,7	15,9	8,5	7,3	0,0%	0,0%	0,1%	14%	28%	116%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	153,0	30,2	28,6	8,1	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	14%	62%
Sodexo (BFT)	SW FP	42,7	19,4	16,3	13,7	9,1	7,8	1,3%	2,7%	3,2%	3%	12%	18%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,3	16,7	14,9	12,6	12,3	11,2	0,0%	0,0%	0,0%	3%	27%	38%
LKQ (CAR)	LKQ US	16,3	14,8	13,9	9,3	8,2	---	---	---	---	7%	25%	90%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	12,0	11,0	10,5	6,7	6,2	5,2	2,4%	3,1%	4,1%	28%	59%	228%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,3	20,0	17,9	15,6	14,8	14,0	0,0%	0,0%	0,0%	5%	23%	39%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	---	48,5	23,1	7,9	6,4	3,4	0,0%	0,0%	0,8%	9%	49%	81%
Brinker (EAT)	EAT US	24,3	14,5	12,4	11,5	8,5	7,7	0,0%	2,2%	2,4%	-10%	10%	243%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	8,4	7,3	7,0	2,1%	2,3%	2,7%	1%	20%	69%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	19,2	17,2	16,4	3,1%	3,3%	3,6%	-2%	14%	35%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	23,7	20,5	18,6	1,6%	1,7%	1,9%	6%	18%	48%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	30,4	26,0	23,0	15,1	13,1	11,8	0,8%	0,9%	1,0%	1%	5%	31%
TUI (RBW)	TUI LN	---	20,3	15,2	305,9	5,7	5,0	0,0%	0,0%	0,0%	23%	20%	122%

**Deweloperzy i budownictwo**

Atal	1AT	12,3	8,6	7,7	---	---	---	6,5%	8,5%	9,4%	13%	22%	66%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>60,8</b>	<b>40,1</b>	<b>33,7</b>	<b>46,8</b>	<b>31,8</b>	<b>26,5</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-2%</b>	<b>-7%</b>	<b>50%</b>
Develia	DVL	18,2	9,7	9,7	6,3	7,3	8,2	7,9%	7,6%	7,6%	27%	30%	48%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>12,2</b>	<b>12,7</b>	<b>11,8</b>	<b>9,3</b>	<b>9,6</b>	<b>8,9</b>	<b>6,7%</b>	<b>8,2%</b>	<b>7,9%</b>	<b>5%</b>	<b>20%</b>	<b>89%</b>
Echo	ECH	8,5	8,7	7,7	12,6	15,6	15,6	8,1%	8,2%	12,6%	-3%	0%	2%
GTC	GTC	---	---	---	14,5	14,6	13,0	1,0%	1,4%	1,6%	6%	1%	-5%
Torpol	TOR	6,7	6,4	---	12,8	19,4	---	10,6%	---	---	2%	-5%	59%
Unibep	UNI	9,9	9,4	10,3	5,3	6,1	6,9	4,0%	5,1%	5,4%	2%	20%	40%

**Biotechnologia**

Celon Pharma	CLN	78,0	85,2	55,2	37,7	36,6	27,3	0,3%	0,5%	0,5%	-9%	2%	59%
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-22%	212%	196%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>17,5</b>	<b>11,7</b>	<b>8,8</b>	<b>9,2</b>	<b>7,6</b>	<b>6,8</b>	---	---	---	<b>-16%</b>	<b>-16%</b>	<b>-15%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	24%	15%
OncoArendi	OAT	7,0	11,8	20,5	5,9	9,9	17,4	---	---	---	---	-12%	282%
PBKM	BKM	40,0	111,1	50,6	20,0	22,8	16,9	---	0,3%	0,4%	---	0%	31%
Synektik	SNT	49,1	20,0	14,8	---	---	---	---	2,0%	2,7%	---	0%	110%
Amphastar (CLN)	AMPH US	18,2	12,6	10,8	14,4	9,4	7,4	0,0%	0,0%	0,0%	-5%	-8%	0%
Revance (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	4%	12%	60%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	0,0%	0,0%	-5%	53%	163%

**Transport**

<b>Enter Air</b>	<b>ENT</b>	---	---	---	---	---	---	---	---	---	<b>16%</b>	<b>19%</b>	<b>101%</b>
<b>PKP Cargo</b>	<b>PKP</b>	---	---	<b>12,3</b>	<b>5,7</b>	<b>4,3</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0%</b>	---	---	<b>1%</b>	<b>32%</b>	<b>47%</b>



Ryanair (ENT)	RYA ID	---	246,9	12,5	---	24,5	7,7	0,0%	0,0%	0,2%	3%	14%	73%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	4948,1	14,3	---	14,3	6,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	9%	76%

**WSKAŹNIKI RYNKOWE**

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	'20P	'21P	'22P	1M	3M	1Y
Przemysł													
AC Autogaz	ACG	12,0	12,9	11,6	8,5	8,4	7,7	5,1%	5,4%	6,8%	3%	5%	-1%
Alumetal	AML	17,5	8,7	11,7	10,7	6,7	8,1	0,0%	4,7%	4,8%	10%	17%	68%
Ambra	AMB	16,8	16,0	13,6	8,1	7,9	7,0	3,1%	3,2%	3,2%	15%	12%	41%
Amica	AMC	7,9	10,1	10,8	4,3	5,4	5,2	1,9%	2,3%	2,6%	6%	10%	53%
Apator	APT	12,7	7,3	10,7	4,7	5,9	5,8	4,7%	5,5%	6,6%	-4%	4%	24%
Arctic Paper	ATC	4,4	5,1	5,3	2,8	2,6	2,5	4,8%	6,8%	5,9%	8%	-10%	40%
Astarta	AST	15,3	4,0	4,5	3,4	2,6	3,2	0,0%	1,7%	1,8%	9%	16%	254%
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	7%	-12%
Famur	FMF	6,7	9,7	11,9	3,2	3,4	3,8	5,9%	4,9%	4,3%	-5%	-12%	14%
Ferro	FRO	8,2	7,1	6,2	7,1	5,0	5,4	5,1%	6,4%	7,4%	10%	12%	113%
Forte	FTE	15,3	10,6	10,5	7,7	8,1	8,8	3,3%	4,8%	4,7%	-7%	11%	166%
Kernel	KER	3,9	4,9	5,3	3,5	4,2	4,2	0,8%	2,2%	3,5%	-6%	-3%	30%
Kęty	KTY	13,7	13,3	13,7	9,6	9,3	9,3	5,8%	7,3%	5,9%	13%	27%	71%
Mangata	MGT	15,8	11,4	9,6	9,9	7,6	6,4	0,0%	5,6%	3,7%	22%	26%	53%
Mercator Medical	MRC	3,0	5,6	13,7	1,5	2,0	3,4	5,2%	5,0%	2,7%	-30%	-30%	381%
MFO	MFO	5,8	6,8	6,2	4,8	5,0	5,1	2,5%	3,8%	---	12%	31%	105%
Newag	NWG	5,4	9,3	11,0	5,5	7,1	6,9	3,8%	7,5%	5,7%	8%	-1%	12%
Rawlplug	RWL	8,5	7,7	7,2	5,7	5,1	4,6	0,0%	2,5%	2,5%	18%	31%	99%
Sanok Rubber	SNK	17,2	---	---	---	---	---	---	---	---	-10%	-20%	74%
Śnieżka	SKA	15,0	14,4	13,8	9,7	9,0	8,5	4,0%	4,0%	4,2%	2%	-1%	16%
Stalprodukt	STP	11,3	9,7	11,8	4,0	3,4	3,2	0,0%	1,5%	1,5%	-2%	3%	139%
Wawel	WWL	15,9	14,5	12,1	7,5	7,5	6,4	4,9%	5,8%	5,8%	-2%	3%	9%
Wielton	WLT	22,5	9,7	9,0	10,0	6,5	5,6	---	---	---	14%	27%	165%
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	11,1	9,4	9,2	1,9%	2,4%	2,1%	3%	11%	25%
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	12,8	11,6	9,9	2,0%	2,4%	2,7%	5%	8%	111%
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,2	4,7	4,5	5,5%	5,4%	6,2%	-4%	-3%	107%
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	6,7	6,1	5,8	3,5%	3,8%	4,0%	-1%	18%	84%
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	13,9	11,3	8,9	1,5%	2,0%	2,3%	12%	4%	120%
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	8,7	7,6	6,5	2,8%	3,3%	4,0%	2%	-4%	76%
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	8,4	6,8	7,1	2,2%	2,3%	---	7%	23%	110%
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	18,6	14,7	12,7	1,9%	2,0%	2,2%	0%	25%	99%
Epiroc (FMF)	EPJA SS	22,5	21,7	20,5	25,7	21,5	19,6	1,4%	1,6%	1,7%	4%	21%	96%
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	11,0	8,1	6,8	1,8%	2,9%	3,3%	0%	9%	42%
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	14,1	10,2	8,6	1,5%	2,3%	3,0%	-3%	11%	61%
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	12,0	10,7	9,9	2,3%	2,5%	2,6%	-4%	6%	48%
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	7,0	5,4	4,9	---	---	---	8%	26%	142%
Kaiser (KTY)	KALU US	43,1	20,5	17,6	9,8	7,5	---	2,4%	2,6%	---	6%	31%	67%
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	64,0	12,8	12,0	5,6	5,3	5,0	3,2%	3,5%	3,8%	2%	45%	135%
Alstom (NWG)	ALO FP	29,0	23,7	17,7	20,4	13,4	10,2	0,9%	1,2%	1,6%	15%	5%	33%
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	12,6	8,9	6,9	0,0%	0,0%	0,0%	11%	34%	119%
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	6,8	5,8	4,3	2,7%	2,9%	3,3%	4%	9%	29%
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	14,2	11,6	9,7	2,4%	3,0%	3,7%	3%	-1%	10%
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	100,5	7,9	6,1	1,0%	1,3%	1,9%	1%	11%	1%

## Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

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

<http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research

*Konsument, Finanse*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research

*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Kopron**

*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.