

HIGHLIGHTS
FINANSE

BANKI: „Jeżeli będą jeszcze podwyżki to tylko jedna i o 25bps” – Glapiński

BANKI: Szacowane przez banki koszty wakacji kredytowych

BANKI: Commerzbank rozważy podjęcie kroków prawnych w związku z programem wakacji kredytowych

MILLENNIUM: Bank podjął decyzję o uruchomieniu Planu Naprawy, zawiadamiając o tym KNF oraz BFG

PKO BP: Koszty ryzyka prawnego CHF obciążą wyniki II kw.'22 kwotą 1176mln PLN

PEKAO: Koszty ryzyka prawnego CHF obciążą wyniki II kw.'22 kwotą 403mln PLN

VOTUM: Spółka obserwuje wzrost zainteresowania usługą dochodzenia roszczeń z tytułu umów kredytowych

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Koszt zakupu węgla może wzrosnąć ponad 2-krotnie – CEO, Dąbrowski

ENERGETYKA: KE zaproponuje zmniejszenie zużycia gazu i obniżenie ogrzewania do 19 st. C - PAP

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN/LOTOS: Norges Bank za połączeniem PKN z LTS – Puls Biznesu

PKN ORLEN: PKN planuje inwestycje z Saudi Aramco za „kilka mld USD” - Obajtek

TMT

RYNEK PŁATNEJ TV: Robert Lewandowski dołączy do FC Barcelona.

GAMING

BIG CHEESE STUDIO: Gra „Cooking Simulator VR” zadebiutuje 28 lipca na platformie Oculus VR

RYNEK GIER: Wydatki konsumentów na gry PC/konsolowe w USA spadły o 10% r./r. w 1H'22 do 26,3 mld USD – NPĐ

BIOTECH

MEDICALGORITHMICS: Zawarcie umowy przedwstępnej sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej Medi-Lynx Cardiac Monitoring za kwotę nie mniejszą niż 1,75mln USD

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

ERBUD: Zawarcie porozumienia do umowy o roboty budowlane z AMW Twarzystwo Społecznego Kwaterna

ZUE: Konsorcjum ZUE i spółki Drum Asfalt złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu na rynku rumuńskim

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	51 634	0,4%	-1,9%	-27,2%	-23,3%
WIG20	1 620	0,4%	-3,4%	-30,1%	-28,3%
mWIG40	3 913	0,5%	-0,7%	-27,6%	-19,9%
sWIG80	16 751	0,3%	-1,6%	-19,4%	-18,7%
S&P	3 863	1,9%	5,1%	-15,6%	-10,7%
DAX	12 865	2,8%	-2,0%	-18,4%	-17,2%
FTSE	7 159	1,7%	2,0%	-5,3%	2,2%
Nikkei	26 788	0,5%	3,2%	-5,2%	-4,3%
Shanghai Composite	3 274	-1,6%	-1,3%	-8,3%	-7,5%
BIST30 Turcja	2 527	0,0%	-9,1%	9,8%	70,8%
MOEX Rosja	2 110	2,2%	-10,4%	-36,6%	-44,0%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	7,1%	-14,7	-104,6	58,2	589,2
Rent. obl. 10Y	6,7%	-15,8	-111,3	77,8	507,3
WIBOR 3M	7,0%	0,0	16,0	146,0	679,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,73	-0,2%	6,6%	15,4%	17,7%
EUR/PLN	4,78	-0,1%	2,8%	5,2%	3,9%
EUR/USD	5,63	-0,1%	-3,9%	-3,4%	-5,5%
GBP/PLN	1,01	0,2%	-3,9%	-10,8%	-14,4%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 714	0,6%	-6,6%	-13,6%	-5,6%
Srebro (USD/toz)	18,9	1,0%	-13,1%	-26,9%	-24,9%
Płatyna (USD/toz)	862	1,3%	-7,8%	-15,1%	-20,0%
Miedź (USD/t)	7 191	0,3%	-22,1%	-30,3%	-24,2%
Cynk (USD/t)	2 915	1,4%	-20,0%	-33,9%	-1,8%
Ołów (USD/t)	1 944	6,0%	-6,4%	-20,2%	-16,5%
Aluminium (USD/t)	2 343	0,3%	-9,6%	-28,7%	-6,9%
Alu. Alloy (USD/t)	1 710	0,0%	2,1%	-36,0%	-23,1%
Pallad (USD/toz)	1 880	2,8%	5,0%	-23,1%	-28,7%
Molibden (USD/lb)	16,2	-0,5%	-5,8%	-15,7%	-13,2%
Nikiel (USD/t)	19 385	-0,1%	-25,0%	-41,6%	3,3%
Ruda żelaza (USD/t)	104,3	1,2%	-20,6%	-32,8%	-52,5%
HCC (USD/t)	249	-0,5%	-29,6%	-40,3%	54,4%
HRC UE (EUR/t)	830	-2,9%	-16,2%	-40,7%	-31,1%
Rebar UE (EUR/t)	1 035	-5,9%	-21,3%	-17,5%	25,5%
Ropa Brent (USD/bbl)	102,3	1,2%	-9,5%	-9,6%	39,1%
CO2 (EUR/t)	85,4	1,7%	-1,0%	6,8%	60,0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	7,2	1,9%	3,0%	-8,6%	94,6%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	154,8	-15,0%	44,0%	54,0%	358,1%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	834,6	3,3%	44,3%	92,0%	402,2%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	1597,0	-0,8%	57,8%	98,4%	355,0%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

FINANSE

BANKI

„Jeżeli będą jeszcze podwyżki to tylko jedna i o 25bps” – Glapiński
Wypowiedź z nagranej rozmowy z przechodniem na molo w Sopocie.

BANKI

Szacowane przez banki koszty wakacji kredytowych

mld PLN	Szacowany przez bank koszt wakacji kredytowych w 3Q'22	Szacowana przez bank partycypacja	Ekstrapolacja dla partycypacji 100%		Prognoza Trigon przy partycypacji 70% uprawnionych
			Nominalnie	Jako % portfela	
Alior	0,466	60%	0,78	4,8%	0,58
San PL	1,358	50%	2,72	5,7%	1,70
BNP PL	0,7 - 0,9	50-65%	1,40	6,0%	0,83
Handlowy	0,06	63%	0,10	4,0%	0,09
ING	1,7	70%	2,43	4,2%	2,09
mBank	1,0 - 1,4	60-80%	1,70	4,2%	1,45
Millennium	1,3 - 1,6	75-90%	1,78	4,9%	1,27
Pekao	2,429	85%	2,86	4,5%	2,35
PKO	3,0	63%	4,80	4,8%	3,62

BANKI

Commerzbank rozważy podjęcie kroków prawnych w związku z programem wakacji kredytowych

MILLENNIUM (Kupuj; 7,4 PLN)

Bank podjął decyzję o uruchomieniu Planu Naprawy, zawiadamiając o tym KNF oraz BFG
W związku z szacowaną stratą w 3Q'22 związaną z kosztami wakacji kredytowych bank spodziewa się, że współczynniki kapitałowe znajdą się poniżej obecnych minimalnych wymogów. Zarząd Banku zamierza doprowadzić do podwyższenia współczynników kapitałowych do satysfakcjonującego poziomu powyżej minimalnych wymogów poprzez połączenie dalszej poprawy dochodowości operacyjnej i inicjatyw mających na celu optymalizację kapitałową, takich jak zarządzanie aktywami ważonymi ryzykiem (włączając transakcje sekurytyzacyjne).

PKO BP (Kupuj; 50,0 PLN)

Koszty ryzyka prawnego CHF obciążą wyniki II kw.'22 kwotą 1176mln PLN

Decyzja podyktowana jest istotną zmianą odczucia rynkowego, wpływającą na szacowany poziom liczby pozwów oraz szacowanej liczby ugód.

PEKAO (Kupuj; 132,0 PLN)

Koszty ryzyka prawnego CHF obciążą wyniki II kw.'22 kwotą 403mln PLN

Dodatkowe rezerwy odzwierciedlają utrzymujące się negatywne trendy w zakresie orzecznictwa sądowego oraz napływ nowych spraw spornych.

VOTUM

Spółka obserwuje wzrost zainteresowania usługą dochodzenia roszczeń z tytułu umów kredytowych

- Zarząd liczy, że pod koniec roku możliwe będzie uzyskanie nawet 1 tys. wyroków w jednym miesiącu

- Obecnie kancelarie z grupy Votum mają wyznaczonych ponad 1,3 tys. terminów sądowych w lipcu.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE (Trzymaj; 10 PLN)

Koszt zakupu węgla może wzrosnąć ponad 2-krotnie – CEO, Dąbrowski

- „Rozumiemy trudną sytuację PGG, dlatego – choć wiążą nas ważne kontrakty – przystąpiliśmy do rozmów o renegocjacji cen. Szacujemy, że rok do roku koszt zakupu węgla z polskich kopalń w przeliczeniu na GJ może wzrosnąć nawet ponaddwukrotnie.” - [LINK](#)

- „Gdybyśmy mieli dostosować nasze kontrakty do poziomu cen ARA, wzrost musiałby być nawet siedmiokrotny, co jest nie do przyjęcia m.in. z powodu zupełnego oderwania od kosztów wydobycia i wpływu na cenę energii”

ENERGETYKA

KE zaproponuje zmniejszenie zużycia gazu i obniżenie ogrzewania do 19 st. C - PAP

- „Sposobem na zapobieżenie kryzysowi gazowemu zimą jest obniżenie popytu na ten surowiec, również przez indywidualnych konsumentów - wynika z komunikatu Komisji Europejskiej, który ma być opublikowany w najbliższą środę.” - [LINK](#)

- „KE chce, by państwa członkowskie skierowały do konsumentów indywidualnych kampanie zachęcające do oszczędzania gazu poprzez zmniejszenie temperatury ogrzewania do 19 stopni Celsjusza (a klimatyzacji do 25 stopni).”

- „Komisja wezwie również kraje członkowskie, by rozważyły rezygnację - tam, gdzie to możliwe - z produkcji prądu z gazu na rzecz węgla i paliwa jądowego.”

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	670,9	1036,0	65%
WIG20	531,2	870,6	61%
WIG40	96,3	106,7	90%
sWIG80	34,2	42,6	80%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
ALE	71,6	LVC	16,5	STH	7,2
PEO	64,9	MAB	7,4	BMC	6,9
KGH	57,4	MIL	6,9	COG	2,2
DNP	56,8	TPE	6,3	UNT	1,8
PKO	52,3	ENA	6,2	RVU	1,5
PKN	43,4	ALR	5,9	PEN	1,3
CDR	32,0	KER	5,0	BNP	1,3
PZU	27,5	HUG	3,9	ZEP	1,2
JSW	25,2	FMF	3,6	AST	1,0
PGE	12,9	BHW	3,3	LBW	0,7

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
MBK	123%	FMF	585%	STH	809%
PEO	118%	LVC	507%	PEN	592%
CDR	101%	SLV	433%	UNT	330%
ALE	90%	KER	211%	COG	221%
DNP	88%	11B	174%	BNP	188%
PCO	78%	MAB	145%	RVU	177%
CPS	76%	DOM	136%	BOS	171%
PZU	72%	MIL	136%	RBW	169%
SPL	72%	GPW	134%	AST	167%
LTS	71%	HUG	124%	VRG	162%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CCC	45,0	2,7%	CPS	20,0	-2,6%
ALE	25,0	2,2%	CDR	93,3	-1,6%
PKN	68,7	2,2%	PGE	9,9	-1,1%
ACP	75,1	2,0%	PCO	33,5	-0,8%
DNP	327,0	1,1%	PZU	29,4	-0,8%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
DAT	137,1	9,7%	TEN	160,7	-7,1%
CLN	16,6	7,7%	MRC	63,50	-6,2%
SLV	68,2	5,2%	WPL	107,8	-4,1%
FMF	2,9	4,1%	PKP	11,6	-3,3%
TEN	101,9	4,0%	CMR	180,0	-3,2%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
RVU	35,4	17,0%	FTE	31,4	-6,5%
PBX	13,4	9,4%	COG	3,7	-5,3%
CRJ	573,0	7,3%	RBW	19,1	-3,7%
PEN	11,8	7,2%	AST	23,4	-3,7%
UNT	54,2	5,7%	NWG	18,1	-3,2%

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 91,3 PLN)/LOTOS (Kupuj; 87,8 PLN)

Norges Bank za połączeniem PKN z LTS – Puls Biznesu

- „Norweski bank rządowy zgłasza za przejściem Lotosu przez PKN Orlen. Wraz ze skarbem państwa i państwowymi instytucjami finansowymi potencjalni zwolennicy mają już prawie 70 proc. głosów.” - [LINK](#)
- „Prawdopodobnie jutro Rada Ministrów wyrazi ostateczną zgodę na połączenie obu paliwowych firm” – Polityka Insight

PKN ORLEN (Kupuj; 91,3 PLN)

PKN planuje inwestycje z Saudi Aramco za „kilka mld USD” - Obajtek

- PKN rozmawia o rozszerzeniu porozumienia z Saudi Aramco o analizy dotyczące wspólnej inwestycji w petrochemię w Gdańsku
- „Zakres trójstronnego porozumienia o współpracy ze stycznia tego roku zostanie rozszerzony o ocenę potencjalnego wspólnego rozwoju projektu kompleksu petrochemicznego, obejmującego wielkoskalowy kraker parowy z mieszanym wsadem wraz z instalacjami pochodnymi, który byłby zintegrowany z rafinerią w Gdańsku.”
- „Obajtek, ocenił, że możliwe inwestycje, w tym budowa wielkoskalowego krakera parowego wraz z instalacjami pochodnymi, to koszt rzędu "kilku miliardów dolarów"

TMT

RYNEK PŁATNEJ TV

Robert Lewandowski dołączy do FC Barcelona.

- Lewandowski ma podpisać 3-letni kontrakt z możliwością przedłużenia o rok.

GAMING

BIG CHEESE STUDIO

Gra „Cooking Simulator VR” zadebiutuje 28 lipca na platformie Oculus VR

- Cena gry została ustalona na 25 USD

RYNEK GIER

Wydatki konsumentów na gry PC/konsole w USA spadły o 10% r./r. w 1H'22 do 26,3 mld USD – NPĐ

BIOTECH

MEDICALGORITHMICS

Zawarcie umowy przedwstępnej sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej Medi-Lynx Cardiac Monitoring za kwotę nie mniejszą niż 1,75mln USD

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

DOM DEVELOPMENT (Sprzedaj, 90 PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Zarząd jest zadowolony z II kwartału
- Tegoroczna sprzedaż mieszkań jest na poziomie 80% tego, co zakładano w budżecie
- Spółka stara się wprowadzać na rynek mniejsze projekty na nie więcej niż 200 lokali
- Ceny mieszkań powinny rosnąć w tym roku mniej więcej razem z inflacją
- Na razie nie widać ofert dotyczących okazyjnej możliwości zakupu gruntów
- PRS ma dużą przyszłość na krajowym rynku i deweloper nie wyklucza, że niebawem rozpocznie współpracę z inwestorami instytucjonalnymi.

ERBUD (Kupuj, 62 PLN)

Zawarcie porozumienia do umowy o roboty budowlane z AMW Twarzystwo Społecznego Kwaterna

Strony ustaliły, że wartość robót realizowanych w ramach II etapu odpowiadała części wynagrodzenia konsorcjum z Onde w kwocie co najmniej 46,4mln PLN netto i że do dnia 12 sierpnia 2022 roku uzgodnione zostaną finalne warunki zmiany wynagrodzenia w związku z brakiem realizacji II etapu inwestycji.

ZUE

Konsorcjum ZUE i spółki Drum Asphalt złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu na rynku rumuńskim

- Przetarg dotyczy prac związanych z usunięciem ograniczeń prędkości w celu przywrócenia parametrów technicznych nawierzchni torowej
- Udział ZUE w konsorcjum wynosi ok. 50%.

POZOSTAŁE INFORMACJE

APLISENS: Spółka zakupiła 828,4 tys. akcji własnych w ramach buy-back za łącznie 11,9mln PLN

Średnia stopa redukcji wyniosła 16,7%.

BEST: Spłaty w II kw. '22 wyniosły 113,8mln PLN i były najwyższe w historii spółki

- Spółka jest gotowa rokrocznie inwestować nawet 250-300mln PLN w zakup portfeli wierzytelności
- W II kw. '22 spółka kupiła za kwotę 46,3mln PLN portfele wierzytelności o nominalnej wartości 167,mln PLN.

BRAND24: Powtarzalne miesięczne przychody spółki wzrosły w II kw. o 41% r./r. do 1,7mln PLN

W porównaniu do I kw. '22 wzrost wyniósł 4%.

ED INVEST: Zawarcie umowy przedwstępnej nabycia 50% udziałów w nieruchomości położonej w Piasecznie przy ul. Orężnej 31

Cena nabycia udziałów wynosi 3,6mln PLN brutto.

ELEKTROTIM: Zawarcie przez spółkę zależną ZEUS umowy z Budimex na wykonanie instalacji elektrycznej i teletechnicznej. Wartość umowy to 23,2mln PLN netto, a termin zakończenia prac ustalono na 2024 rok.

GETIN NOBLE BANK: Potwierdzenie przez Fitch ratingu banku na poziomie CCC

GROCLIN: Otwarcie we Wrocławiu pierwszego stacjonarnego sklepu z odzieżą używaną LESS STORE. Do końca 2022 roku spółka planuje mieć dwa takie sklepy.

KLABATER: Podpisanie ze spółką Tin Can Studio umowy wydawniczej dotyczącej gry „Tin Can” na platformy konsolowe

NOVATURAS: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w I półroczu 2022 roku na poziomie 90mln EUR, blisko trzykrotny wzrost r./r. W I półroczu '22 grupa obsłużyła 128 tys. klientów, czyli 4-razy więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

PROCHEM: Podpisanie z Foosung Poland umowy o szacunkowej wartości ponad 100mln EUR. Przedmiotem umowy jest wykonanie prac projektowych i pełnienie roli generalnego realizatora inwestycji dla budowy zakładu produkującego składniki akumulatorów litowo-jonowych do samochodów elektrycznych w Kędzierzynie-Koźlu. Przewidywany okres realizacji inwestycji to lata 2022-2024.

SKOTAN: Nową emisję 38,88 mln akcji serii D @ 1,00 PLN za papier objęło 432 inwestorów

INSIDER TRADING

AILLERON

Członek RN kupił 8,3 tys. akcji @ 10,85-10,90 PLN.

ECHO INVESTMENT

Członek RN kupił 41,9 tys. akcji @ 2,99 PLN.

NTT SYSTEM

Prezes zarządu kupił 2 tys. akcji @ 4,19 PLN.

SILVAIR

Prezes zarządu kupił 6,8 tys. akcji @ 4,62-5,50 PLN.

UNIMA

Członek RN kupił 1,6 tys. akcji @ 4,07 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

BIOMAXIMA

Nabycie 18,7 tys. akcji @ 25,51-29,33 PLN.

HUUUGE

Nabycie 228,5 tys. akcji @ 17,16-17,95 PLN.

OPONEO.PL

Nabycie 1,5 tys. akcji @ 45,40-46,00 PLN.

WIKANA

Nabycie 26,1 tys. akcji @ 4,50 PLN. Akcje stanowią 1,34% kapitału zakładowego.

ZMIANY W ORGANACH

ZPC OTMUCHÓW

Powołanie p. Marcina Kuklińskiego na stanowisko prezesa zarządu oraz p. Moniki Butz na stanowisko członka zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ADIUVO INVESTMENTS

Zmniejszenie zaangażowania przez Investors TFI z 5,03% (5,67% kapitału) do 4,35% (4,91% kapitału) głosów.

APLISENS

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę z 3,11% do 10,09% kapitału i głosów.

LARQ

Zwiększenie zaangażowania przez Harbinger Capital z 56,64% do 64,83% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

CAVATINA HOLDING

Dokonanie przydziału obligacji serii P2022C o wartości nominalnej 20mln PLN. Stopa redukcji wyniosła 23%.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA

Wolumen: 10 tys. @ 327,65
% kapitału: 0,01

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

poniedziałek, 18 lipiec 2022

BIGCHEESE	Dzień wypłaty dywidendy (1,94 PLN na akcję)
BOOMBIT	Dzień wypłaty dywidendy (0,55 PLN na akcję oraz 0,79 PLN na akcję serii F nie objętych zaliczką)
EKOPOL	Dzień wypłaty dywidendy (0,02 PLN na akcję)
PTWP	Dzień wypłaty dywidendy (2,54 PLN na akcję)
KRKA	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (5,63 EUR na akcję)

wtorek, 19 lipiec 2022

PCCEXOL	Dzień wypłaty dywidendy (0,02 PLN na akcję)
KRKA	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (5,63 EUR na akcję)
MOL	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (300 HUF na akcję)

środa, 20 lipiec 2022

BOGDANKA	Dzień wypłaty dywidendy (2,50 PLN na akcję)
CASPAR	Dzień wypłaty dywidendy (0,68 PLN na akcję)
COMARCH	Dzień wypłaty dywidendy (4,00 PLN na akcję)
HORTICO	Dzień wypłaty dywidendy (0,35 PLN na akcję)
INSTALKRK	Dzień wypłaty dywidendy (2,00 PLN na akcję)
SHOPER	Dzień wypłaty dywidendy (0,01 PLN na akcję)
TESGAS	Dzień wypłaty dywidendy (0,30 PLN na akcję)
MOL	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (300 HUF na akcję)

czwartek, 21 lipiec 2022

CPGROUP	Dzień wypłaty dywidendy (0,43 PLN na akcję)
VINDEXUS	Dzień wypłaty dywidendy (0,25 PLN na akcję)
KRKA	Dzień wypłaty dywidendy (5,63 EUR na akcję)
GPW	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (2,74 PLN na akcję)
PEKAO	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (4,30 PLN na akcję)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
poniedziałek, 18 lipca 2022					
14:00	Polska	Bazowa inflacja CPI R/R	cze		8.50%
16:00	USA	NAHB Indeks rynku nieruchomości	lip		67
22:00	USA	Napływ długoterminowych kapitałów netto	maj		87.70 mld
22:00	USA	Napływ kapitałów netto	maj		1.30 mld
	Włochy	Eksport	maj		50.33 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego bez UE	maj		-2.80 mld
	Włochy	Bilans handlu zagranicznego	maj		-4.02 mld
wtorek, 19 lipca 2022					
08:00	Wielka Brytania	Stopa bezrobocia	maj		3.80%
11:00	Euroland	Zamówienia budowlane R/R	cze		3.00%
11:00	Euroland	Bazowa inflacja CPI R/R	cze		3.80%
11:00	Euroland	Inflacja CPI R/R	cze		8.10%
środa, 20 lipca 2022					
08:00	Wielka Brytania	Bazowa inflacja CPI R/R	cze		5.90%
08:00	Wielka Brytania	Inflacja CPI R/R	cze		9.10%
08:00	Niemcy	Inflacja PPI R/R	cze		33.60%
08:00	Wielka Brytania	PPI kupna R/R	cze		22.10%
08:00	Wielka Brytania	PPI sprzedaży R/R	cze		15.70%
09:00	Czechy	Inflacja PPI R/R	cze		27.90%
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa R/R	cze		15.00%
10:00	Polska	Produkcja manufaktur R/R	cze		15.20%
10:00	Polska	Inflacja PPI R/R	cze		24.70%
10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie R/R	cze		13.50%
14:00	Euroland	Bilans obrotów bieżących	maj		-5.80 mld
14:30	Kanada	Bazowa inflacja CPI R/R	cze		5.20%
14:30	Kanada	Inflacja CPI R/R	cze		7.70%
14:30	Kanada	Inflacja IPP R/R	cze		15.00%
14:30	Kanada	Indeks cen surowców R/R	cze		37.40%
16:00	Euroland	Indeks zaufania konsumentów	lip		-23.60

TRIGON DM COVERAGE										Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg					
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Alior	ALR	Kupuj	61,0	23,8	157%	3 101	2,3	2,6	2,7	0,4	0,4	0,3	19%	14%	13%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	102,0	53,6	90%	7 911	4,5	3,9	4,0	0,6	0,5	0,5	13%	13%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	170	---	---	---	0,2	0,7	3,0	-56%	-301%	-336%
Handlowy	BHW	Kupuj	72,0	56,0	29%	7 317	6,3	7,0	8,5	0,9	0,9	0,9	15%	13%	11%
ING	ING	Trzymaj	233,0	151,0	54%	19 645	4,8	4,9	5,4	1,2	1,0	0,9	24%	20%	17%
mBank	MBK	Kupuj	460,0	193,8	137%	8 220	8,3	5,3	3,2	0,6	0,5	0,5	7%	10%	14%
Millennium	MIL	Kupuj	7,4	3,3	128%	3 943	---	---	2,7	0,7	0,8	0,6	-21%	-12%	23%
Pekao	PEO	Kupuj	132,0	74,0	78%	19 423	4,3	4,5	5,1	0,7	0,7	0,7	17%	15%	13%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	25,7	95%	32 075	5,4	5,1	4,5	0,8	0,7	0,7	14%	14%	15%
Santander	SPL	Kupuj	366,0	220,2	66%	22 502	7,9	7,9	5,3	0,8	0,7	0,7	10%	9%	13%
Kruk	KRU	Kupuj	415,6	240,0	73%	4 591	5,1	5,1	5,1	1,4	1,3	1,2	28%	24%	23%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	29,4	29%	25 405	7,4	7,1	7,2	1,7	1,9	2,0	23%	27%	28%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	561,0	482,0	16%	1 147	66,0	8,1	14,2	44,6	5,1	8,3	3%	1%	2%
AB	ABE	Kupuj	67,3	38,6	74%	625	4,6	4,4	4,4	4,2	4,3	4,1	-26%	6%	3%
AC	ACG	Trzymaj	31,0	23,7	31%	239	9,4	8,4	7,6	6,0	5,5	5,3	0%	7%	12%
Allegro	ALE	Trzymaj	28,0	25,0	12%	26 423	27,1	25,4	19,5	15,0	12,8	10,6	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Kupuj	86,0	67,0	28%	1 044	7,0	7,9	7,6	5,8	5,9	5,5	-3%	-3%	5%
Ambra	AMB	Kupuj	26,8	20,5	31%	517	10,8	10,3	9,8	4,7	4,3	3,9	-3%	19%	13%
Amica	AMC	Sprzedaj	93,0	68,0	37%	529	11,8	6,7	5,6	5,0	3,8	3,3	43%	-34%	8%
Amrest	EAT	Zawieszona		17,5	-	3 842	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,8	18,5	61%	321	13,8	10,6	8,6	9,9	8,2	6,8	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	17,6	7,4	138%	88	6,2	4,4	4,3	2,8	1,8	1,0	12%	13%	20%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	44,0	38,4	15%	1 283	15,1	13,8	13,1	9,9	9,1	8,6	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	94,0	75,1	25%	6 229	12,5	12,5	12,1	2,6	2,3	2,0	26%	22%	30%
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	54,0	39,9	35%	2 071	12,8	12,1	11,4	6,9	6,4	6,0	8%	10%	10%
Atal	1AT	Zawieszona		29,4	-	1 138	5,9	6,2	6,7	5,4	5,6	5,6	12%	17%	21%
Auto Partner	APR	Kupuj	20,5	11,9	73%	1 552	7,6	7,0	6,1	6,0	5,6	5,0	6%	-6%	8%
Azoty	ATT	Kupuj	47,2	42,4	11%	4 202	3,6	8,4	6,4	4,0	6,8	4,6	-3%	-8%	-6%
Benefit	BFT	Kupuj	840,0	491,0	71%	1 440	17,4	9,8	7,9	6,9	5,4	4,7	7%	5%	9%
BoomBit	BBT	Kupuj	27,5	11,3	143%	153	7,7	6,0	5,4	3,1	2,9	3,2	10%	12%	14%
Budimex	BDX	Kupuj	270,0	228,0	18%	5 821	15,7	15,2	14,1	5,3	5,5	4,5	23%	17%	10%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	239,3	110,5	117%	360	---	---	---	---	---	---	0%	-12%	-11%
CCC	CCC	Trzymaj	58,0	45,0	29%	2 469	---	16,2	7,1	5,6	4,6	3,7	-6%	-6%	6%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	110,0	93,3	18%	9 401	48,1	22,4	37,3	24,5	13,7	20,9	6%	10%	1%
Celon	CLN	Kupuj	50,1	16,6	202%	847	---	---	---	52,5	38,6	59,2	-4%	-4%	-8%
Ciech	CIE	Kupuj	54,8	34,5	59%	1 817	7,7	6,8	6,3	3,8	3,5	3,3	2%	18%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	252,0	164,8	53%	1 340	10,4	10,0	9,6	4,1	3,8	3,5	19%	12%	11%
Comp	CMP	Trzymaj	52,0	49,8	4%	295	21,9	13,9	10,6	5,3	4,7	4,1	17%	20%	10%
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	29,5	20,0	48%	12 772	13,2	12,9	10,6	7,0	7,1	6,7	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	14,8	12,7	17%	147	63,1	24,4	16,2	21,8	12,2	8,5	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,4	-	1 070	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		327,0	-	32 059	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	90,0	80,5	12%	2 057	6,5	7,5	7,2	4,9	6,3	6,3	32%	14%	2%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	31,9	94%	386	414,3	4,2	2,7	9,7	3,3	0,7	69%	-36%	-56%
Enea	ENA	Kupuj	11,3	9,5	20%	5 843	3,2	2,5	3,1	2,3	1,6	1,5	8%	43%	-19%
Eurocash	EUR	Zawieszona		10,7	-	1 485	47,8	55,3	30,3	5,6	5,6	5,5	5%	8%	10%

TRIGON DM COVERAGE															
Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]	[mIn PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P	
Famur	FMF	Kupuj	3,7	2,9	26%	1 684	9,8	8,5	9,5	3,4	2,5	1,7	36%	9%	-20%
Ferro	FRO	Kupuj	37,0	25,5	45%	542	6,8	6,0	5,7	5,2	4,6	4,3	9%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		31,4	-	751	6,7	6,6	5,8	5,0	4,6	3,9	14%	11%	14%
GPW	GPW	Kupuj	50,0	36,0	39%	1 510	9,9	9,6	9,5	5,1	4,7	4,5	19%	1%	21%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	78,0	52,5	49%	3 584	17,5	15,3	13,2	12,9	10,9	9,1	4%	7%	7%
Huuuge	HUG	Kupuj	27,5	17,4	58%	1 466	8,5	7,6	7,7	1,8	0,9	0,2	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	530,0	386,5	37%	5 476	8,3	7,1	6,9	6,7	5,7	5,3	5%	2%	4%
JSW	JSW	Trzymaj	75,9	50,0	52%	5 871	0,8	2,6	3,7	0,0	---	---	-786%	-5%	-344%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	29,0	7%	67	15,8	11,3	10	4,3	3,7	3,5	18%	18%	19%
Kęty	KTY	Kupuj	750,0	534,0	40%	5 153	7,6	8,1	8,0	6,2	6,5	6,4	8%	2%	2%
KGHM	KGH	Trzymaj	189,0	97,8	93%	19 560	4,2	5,8	6,0	2,6	2,9	2,7	12%	5%	17%
Lotos	LTS	Kupuj	87,8	69,1	27%	12 778	3,0	6,2	8,9	1,8	2,5	2,8	11%	19%	5%
LPP	LPP	Kupuj	14 000,0	9 580,0	46%	17 764	25,1	13,7	10,2	8,8	6,4	5,2	1%	8%	6%
Mabion	MAB	Zawieszona		29,8	-	482	3,5	5,1	9,1	2,9	2,9	3,6	-17%	27%	43%
Mangata	MGT	Kupuj	96,0	67,8	42%	453	5,8	5,3	5,2	4,5	4,1	4,0	8%	5%	-1%
Medicalgorithmics	MDG	Zawieszona		6,0	-	30	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Medinice	ICE	Kupuj	44,8	12,7	252%	80	---	269,1	662,6	---	134,0	192,3	-5%	-7%	-18%
MFO	MFO	Kupuj	79,4	38,9	104%	257	3,2	5,0	4,5	2,3	3,5	3,7	7%	-3%	22%
Neuca	NEU	Trzymaj	830,0	778,0	7%	3 439	21,8	20,6	19,2	12,5	11,7	10,6	7%	2%	6%
New ag	NWG	Trzymaj	21,0	18,1	16%	812	9,7	7,8	8,4	6,3	5,1	5,2	19%	12%	5%
Molecure	MOC	Kupuj	25,0	15,7	59%	221	---	---	---	---	---	---	29%	-6%	-6%
Onde	OND	Kupuj	18,0	12,0	50%	660	89,0	5,8	3,4	29,4	5,8	2,0	12%	-19%	-16%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	66,0	45,4	45%	633	13,0	12,3	11,7	5,5	5,0	4,5	4%	16%	10%
Orange	OPL	Trzymaj	8,0	6,2	29%	8 137	15,9	14,9	12,4	4,2	4,1	3,8	7%	7%	3%
PCF Group	PCF	Kupuj	71,8	50,3	43%	1 506	20,0	18,2	9,5	13,8	12,3	6,6	0%	3%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	55,0	33,5	64%	19 286	68,0	56,9	47,5	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Trzymaj	10,0	9,9	0%	22 307	11,6	9,0	10,0	3,8	3,2	3,3	14%	10%	-9%
PGNiG	PGN	Kupuj	8,5	5,3	61%	30 718	3,1	2,9	4,8	1,7	1,2	1,2	21%	-17%	-23%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	91,3	68,7	33%	29 384	3,2	6,0	7,0	2,8	3,9	4,2	-5%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	460,0	324,0	42%	2 138	14,7	12,6	10,6	12,0	10,3	8,7	2%	5%	7%
Ryvü Therapeutics	RVU	Kupuj	63,4	35,4	79%	650	---	24,2	---	---	12,2	---	-8%	-13%	-3%
R22	R22	Kupuj	54,3	38,9	40%	551	17,9	13,3	12,1	13,2	10,3	9,3	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		19,1	-	277	11,4	10,4	9,6	8,2	7,6	7,2	-29%	10%	2%
Raw lplug	RWL	Kupuj		14,3	-	466	---	---	---	3,7	3,3	3,0	9%	4%	-3%
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	68,2	39%	1 252	63,6	30,6	29,1	16,3	8,9	7,8	1%	4%	-4%
Shoper	SHO	Kupuj	40,0	39,0	3%	1 111	46,0	32,5	23,9	29,6	21,3	16,1	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	427,0	240,0	78%	1 339	2,5	9,5	8,4	0,5	0,5	---	7%	-67%	-487%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	58,0	73,0	-21%	921	16,0	14,3	13,8	11,0	9,6	9,0	-1%	1%	2%
Tauron	TPE	Kupuj	4,6	3,3	40%	5 731	3,2	2,7	2,8	3,6	3,1	2,8	1%	11%	2%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		101,9	-	744	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	48,0	26,7	80%	593	6,6	6,4	6,3	4,8	4,5	4,2	4%	7%	10%
Toya	TOA	Trzymaj		5,0	-	375	---	---	---	4,4	4,1	3,7	23%	-7%	8%
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	867	9,7	7,7	6,8	4,0	3,5	3,2	14%	20%	16%
Waw el	WWL	Kupuj		485,0	-	727	---	---	---	5,0	4,6	4,4	7%	10%	12%
Wielton	WLT	Kupuj	11,7	5,6	110%	336	14,8	4,4	3,5	5,6	3,5	2,8	11%	7%	-1%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	135,0	94,7	43%	2 772	14,8	13,4	11,9	8,5	7,5	6,6	5%	6%	7%
XTB	XTB	Kupuj	24,4	21,6	13%	2 540	7,9	8,7	8,1	3,7	3,9	3,3	31%	13%	24%

Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			P/BV			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Banki													
Alior	ALR	2,3	2,6	2,7	0,4	0,4	0,3	0,0%	0,0%	19,2%	-17%	-46%	-30%
BNPPL	BNPPPL	4,5	3,9	4,0	0,6	0,5	0,5	0,0%	0,0%	12,8%	2%	-25%	-18%
Handlowy	BHW	6,3	7,0	8,5	0,9	0,9	0,9	9,8%	15,8%	14,3%	-5%	-9%	23%
ING	ING	4,8	4,9	5,4	1,2	1,0	0,9	3,5%	6,2%	10,2%	-13%	-31%	-17%
mBank	MBK	8,3	5,3	3,2	0,6	0,5	0,5	0,0%	6,1%	9,4%	-19%	-44%	-36%
Millennium	MIL	---	---	2,7	0,7	0,8	0,6	0,0%	0,0%	0,0%	-20%	-47%	-28%
Pekao	PEO	4,3	4,5	5,1	0,7	0,7	0,7	5,8%	17,4%	16,5%	-9%	-32%	-20%
PKO BP	PKO	5,4	5,1	4,5	0,8	0,7	0,7	7,1%	9,3%	14,8%	-9%	-33%	-31%
Santander	SPL	7,9	7,9	5,3	0,8	0,7	0,7	1,2%	3,8%	6,3%	-6%	-23%	-8%
Erste Group	EBS AV	13,8	5,8	5,9	0,6	0,5	0,5	7,3%	7,7%	8,4%	-9%	-25%	-20%
Komercni Banka	KOMB CP	15,0	9,8	7,3	0,9	0,9	0,9	10,7%	9,1%	8,9%	-6%	-24%	-18%
Moneta Bank	MONET CP	17,2	11,7	8,7	1,4	1,4	1,4	8,1%	9,0%	8,7%	10%	-7%	-2%
OTP Bank	OTP HB	7,4	4,4	6,4	0,7	0,6	0,6	4,2%	4,9%	5,7%	-4%	-24%	-49%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
Finanse inne													
GPW	GPW	9,9	9,6	9,5	5,1	4,7	4,5	7,2%	7,5%	7,8%	1%	-9%	-25%
Kruk*	KRU	5,1	5,1	5,1	1,4	1,3	1,2	---	---	---	5%	-18%	-22%
PZU*	PZU	7,4	7,1	7,2	1,7	1,9	2,0	9,5%	0,0%	11,9%	-1%	-12%	-22%
XTB	XTB	7,9	8,7	8,1	3,7	3,9	3,3	6,9%	9,4%	8,6%	5%	4%	33%
Votum	VOT	10,8	9,3	9,0	8,5	6,9	6,4	0,9%	3,7%	6,4%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	20,8	18,9	17,3	14,1	13,0	11,5	2,3%	2,4%	2,6%	3%	-5%	12%
Euronext (GPW)	ENX FP	14,2	13,4	12,4	11,5	10,7	9,6	3,0%	3,2%	3,6%	-1%	-9%	-16%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,2	6,1	6,7	0,7	0,6	0,6	6,4%	9,2%	11,3%	7%	-3%	-8%
doValue (KRU)*	DOV IM	33,0	8,8	8,7	2,1	1,7	1,4	10,7%	12,8%	15,4%	-3%	-31%	-37%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	7,6	5,7	4,9	1,0	0,8	0,9	---	---	---	14%	10%	40%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	24,3	---	6,5	0,7	0,7	0,6	2,9%	3,5%	5,2%	1%	1%	-20%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	9,1	8,0	6,9	1,0	0,9	0,8	7,1%	7,7%	8,6%	-1%	-23%	-29%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,3	9,7	13,9	1,0	0,8	---	---	---	---	5%	-15%	0%
VIG (PZU)*	VIG AV	9,7	7,7	7,1	0,5	0,5	0,4	5,8%	6,6%	7,3%	-5%	-11%	-8%

Paliwa													
Lotos	LTS	3,0	6,2	8,9	1,8	2,5	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-2%	-5%	33%
MOL	MOL	3,9	4,2	4,8	2,4	2,3	2,2	9,0%	8,3%	6,7%	5%	-4%	15%
PGNIG	PGN	3,1	2,9	4,8	1,7	1,2	1,2	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	-20%	-16%
PKN Orlen	PKN	3,2	6,0	7,0	2,8	3,9	4,2	5,1%	5,1%	5,1%	2%	-15%	-7%
A2A	A2A IM	10,6	10,2	9,6	6,2	6,0	6,0	7,3%	7,5%	7,6%	-11%	-28%	-31%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,6	4,1	3,4	3,5	4,3	---	---	---	-7%	-21%	-42%
Centrica	CNA LN	7,9	6,5	7,7	2,8	2,3	2,5	0,0%	0,0%	0,0%	13%	11%	70%
Enegas	ENG SM	11,9	15,2	16,5	10,6	11,2	11,7	9,2%	9,3%	9,3%	-11%	-12%	2%
Gazprom	GAZP RX	1,7	2,2	---	1,4	2,9	---	29,4%	22,3%	---	-41%	-14%	-33%
MOL	MOL HB	3,9	4,2	4,8	2,4	2,3	2,2	8,5%	7,8%	6,4%	2%	-2%	23%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,0	4,3	6,1	3,6	4,2	5,1	9,2%	7,9%	6,3%	-8%	10%	22%
OMV	OMV AV	3,1	3,8	4,6	1,3	1,3	1,3	6,1%	6,7%	7,2%	-9%	-10%	-13%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	4,5	7,4	8,5	2,8	4,3	5,2	9,5%	8,8%	9,7%	-15%	-9%	140%

*P/BV zamiast EV/EBITDA

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y	
Chemia														
Ciech	CIE	7,7	6,8	6,3	3,8	3,5	3,3	0,0%	8,3%	8,3%	-4%	-23%	-29%	
Grupa Azoty	ATT	3,6	8,4	6,4	4,0	6,8	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-15%	1%	30%	
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	6%	-8%	
CF Industries	CF US	4,5	6,4	11,4	2,5	2,9	4,1	1,7%	1,8%	1,8%	-3%	-23%	79%	
Solvaya	SOLB BB	7,4	7,6	6,8	4,4	4,2	3,7	5,0%	5,2%	5,5%	-5%	-12%	-28%	
Mosaic	MOS US	3,2	4,2	7,3	2,1	2,2	3,1	1,2%	1,3%	1,4%	-11%	-42%	52%	
Sisecam	SISE TI	27,1	9,8	4,6	5,0	4,2	4,2	2,9%	3,2%	3,7%	-7%	13%	170%	
Yara International	YAR NO	4,1	5,8	7,6	2,9	3,6	4,1	1,4%	1,1%	0,9%	-7%	-18%	-9%	
Surowce														
Bogdanka	LWB	25,6	6,2	8,7	2,2	1,7	1,4	5,0%	---	---	-12%	-10%	87%	
JSW	JSW	0,8	2,6	3,7	0,0	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-24%	-33%	46%	
KGHM	KGH	4,2	5,8	6,0	2,6	2,9	2,7	3,1%	3,1%	2,0%	-25%	-43%	-48%	
Antofagasta	ANTO LN	13,6	13,1	11,9	3,7	3,5	3,1	0,1%	0,1%	0,1%	0%	-41%	-27%	
BHP	BHP AU	5,7	7,3	9,7	3,0	3,7	4,4	9,9%	6,9%	5,2%	-14%	-21%	-20%	
First Quantum	FM CN	7,3	8,5	6,4	3,7	3,5	2,8	0,6%	1,0%	1,5%	-29%	-52%	-17%	
Freeport	FCX US	8,1	10,7	9,6	3,5	3,3	2,9	2,3%	2,4%	2,3%	-24%	-49%	-22%	
Glencore	GLEN LN	3,5	5,1	6,5	2,6	3,2	3,7	0,2%	0,2%	0,1%	-12%	-21%	37%	
Rio Tinto	RIO LN	5,2	6,6	7,6	3,0	3,6	4,0	0,2%	0,1%	0,1%	-12%	-26%	-20%	
SoutherCopper	SCCO US	12,3	13,3	12,0	6,9	7,4	6,6	7,8%	5,9%	5,7%	-15%	-36%	-24%	
Vale	VALE US	7,0	3,1	3,6	2,5	2,9	3,6	---	---	---	-15%	-35%	-43%	
Energetyka														
CEZ	CEZ	25,0	32,6	12,3	7,0	5,5	4,8	4,7%	5,8%	6,9%	-8%	8%	92%	
Enea	ENA	3,2	2,5	3,1	2,3	1,6	1,5	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	2%	11%	
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-6%	-14%	
PEP	PEP	43,3	15,9	36,0	0,0	14,2	14,1	---	---	---	25%	50%	48%	
PGE	PGE	11,6	9,0	10,0	3,8	3,2	3,3	0,0%	0,0%	0,0%	-9%	7%	12%	
Tauron	TPE	3,2	2,7	2,8	3,6	3,1	2,8	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	7%	1%	
ZEPAK	ZEP	---	---	---	10,1	---	9,2	---	---	---	---	---	---	
Endesa	ELE SM	10,9	10,1	9,7	6,9	6,6	6,4	6,6%	7,1%	7,3%	-7%	-10%	-14%	
Enel	ENEL IM	8,9	8,2	7,7	5,6	5,5	5,5	8,0%	8,6%	8,8%	-8%	-19%	-38%	
Energias de Portugal	EDP PL	22,0	17,5	15,9	8,1	7,4	7,2	4,2%	4,6%	4,8%	4%	-2%	0%	
RWE	RWE GY	14,4	20,0	19,6	6,4	7,5	8,6	2,4%	2,5%	2,5%	-2%	-8%	22%	
Telekomunikacja i media														
Agora	AGO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	-21%	-45%	
Cyfrowy Polsat	CPS	13,2	12,9	10,6	7,0	7,1	6,7	5,0%	5,0%	5,0%	10%	-27%	-38%	
Orange PL	OPL	15,9	14,9	12,4	4,2	4,1	3,8	4,0%	4,0%	8,1%	10%	-20%	-17%	
Wirtualna Polska	WPL	14,8	13,4	11,9	8,5	7,5	6,6	1,3%	2,1%	2,1%	16%	-18%	-19%	
Deutsche Telekom	DTE GR	18,0	15,6	13,4	5,7	5,3	4,8	3,6%	3,9%	4,3%	5%	11%	4%	
Magyar Telekom	MTELEKOMHB	7,8	6,9	6,9	3,7	3,6	3,2	6,2%	7,2%	8,8%	-10%	-21%	-28%	
Orange France	ORA FP	9,5	8,8	8,1	5,3	5,3	5,2	65,2%	62,9%	64,2%	-4%	-6%	10%	
Telekom Austria	TKA AV	10,7	8,3	7,5	3,8	3,5	3,2	4,8%	5,2%	5,7%	1%	-9%	-13%	

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
IT															
Asseco BS	ABS	15,1	13,8	13,1	9,9	9,1	8,6	5,7%	6,2%	6,2%	-1%	-10%	4%		
Asseco PL	ACP	12,5	12,5	12,1	2,6	2,3	2,0	4,5%	5,3%	5,3%	4%	-2%	-5%		
Asseco SEE	ASE	12,8	12,1	11,4	6,9	6,4	6,0	3,8%	5,0%	5,5%	3%	-20%	1%		
Comarch	CMR	10,4	10,0	9,6	4,1	3,8	3,5	3,0%	6,1%	6,1%	3%	-15%	-32%		
Comp	CMP	21,9	13,9	10,6	5,3	4,7	4,1	6,0%	6,0%	6,0%	7%	0%	-19%		
Grupa Pracuj	GPP	17,5	15,3	13,2	12,9	10,9	9,1	3,9%	4,3%	4,9%	-5%	-24%	---		
LiveChat	LVC	---	21,4	18,2	---	14,9	13,4	3,9%	4,7%	5,4%	25%	1%	-27%		
Shoper	SHO	46,0	32,5	23,9	29,6	21,3	16,1	1,9%	1,9%	2,2%	22%	-19%	---		
Sygnity	SGN	14,2	10,6	14,9	0,0	7,6	6,9	---	---	---	31%	35%	60%		
Atos (ACP)	ATO FP	1,6	5,4	5,4	3,1	3,3	2,8	---	---	---	-14%	-50%	-73%		
Capgemini (ACP)	CAP FP	25,6	19,3	16,3	9,3	8,1	7,0	24,0%	26,9%	29,0%	-2%	-14%	-1%		
SAP (ACP)	SAP GR	16,7	13,8	17,2	12,0	10,5	9,1	1,3%	1,2%	1,3%	-2%	-10%	-30%		
Gry															
11 bit	11B	66,0	8,1	14,2	44,6	5,1	8,3	0,0%	0,0%	10,9%	3%	-13%	-5%		
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
BoomBit	BBT	7,7	6,0	5,4	3,1	2,9	3,2	5,3%	6,6%	7,9%	-1%	-26%	-52%		
CD Projekt	CDR	48,1	22,4	37,3	24,5	13,7	20,9	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-44%	-52%		
PCF Group	PCF	20,0	18,2	9,5	13,8	12,3	6,6	---	---	---	0%	-18%	--		
Playway	PLW	14,7	12,6	10,6	12,0	10,3	8,7	4,9%	5,4%	6,4%	7%	13%	-30%		
Ten Square Games	TEN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%		
Activision	ATVI US	26,3	20,1	18,8	16,3	12,4	11,1	0,6%	0,7%	0,7%	4%	-2%	-16%		
Electronic Arts	EA US	17,1	15,3	13,9	11,7	11,2	10,5	0,5%	0,6%	0,5%	-4%	1%	-14%		
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Take-Two	TTWO US	24,6	15,7	12,7	20,0	12,3	9,1	---	---	---	-2%	-9%	-27%		
Ubisoft	UBI FP	16,3	18,3	19,6	5,8	4,9	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	6%	-30%		
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---		
Konsument - Odzież i obuwie															
CCC	CCC	---	16,2	7,1	5,6	4,6	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-15%	-64%		
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%		
LPP	LPP	25,1	13,7	10,2	8,8	6,4	5,2	3,7%	4,2%	4,2%	6%	-14%	-30%		
VRG	VRG	---	13,9	---	---	---	---	---	---	---	-2%	-1%	-1%		
Wittchen	WTN	90,5	---	---	---	---	---	---	---	---	6%	-7%	58%		
Adidas	ADS GR	73,7	21,8	18,0	8,9	7,7	6,7	2,2%	2,7%	3,1%	-4%	-20%	-49%		
Asos	ASC LN	8,3	6,5	42,7	5,8	4,1	3,2	0,0%	0,0%	0,0%	8%	-35%	-76%		
Foot Locker	FL US	5,8	5,9	5,4	2,8	3,0	2,6	6,1%	6,7%	7,2%	-11%	-16%	-54%		
H&M	HMB SS	168,8	20,5	18,7	6,2	6,0	5,5	5,2%	5,9%	6,4%	5%	1%	-31%		
Hugo Boss	BOSS GR	---	31,2	20,0	6,1	5,6	5,0	1,9%	2,6%	3,0%	16%	3%	10%		
Inditex	ITX SM	55,3	20,6	19,7	8,1	7,3	6,9	4,6%	4,9%	5,2%	11%	18%	-13%		
Next	NXT LN	28,8	12,1	11,7	8,4	8,1	7,7	0,0%	0,0%	0,0%	7%	3%	-12%		
Nike	NKE US	26,6	22,1	18,6	19,9	17,0	14,6	1,2%	1,3%	1,5%	-2%	-20%	-35%		
Zalando	ZAL GR	27,5	24,3	59,8	12,6	9,6	6,8	0,0%	0,0%	0,2%	-1%	-41%	-73%		
Konsument - FMCG															
Dino	DNP	51,5	39,3	31,2	20,1	15,4	11,9	1,0%	1,3%	2,3%	13%	-3%	9%		
Eurocash	EUR	27,6	---	33,3	5,2	3,8	3,6	2,3%	3,2%	3,6%	6%	-20%	-21%		
Pepco Group	PCO	68,0	56,9	47,5	---	---	---	0,0%	0,7%	0,9%	-7%	-25%	--		
Carrefour	CA FP	13,2	11,5	10,2	3,8	3,4	3,0	3,7%	4,2%	4,5%	-10%	-19%	1%		
Jeronimo Martins	JMT PL	35,8	29,3	24,1	8,5	7,8	7,0	2,3%	2,4%	2,7%	15%	2%	25%		
Marr	MARR IM	336,8	24,2	16,1	9,0	8,2	8,2	4,9%	5,4%	6,5%	-6%	-13%	-37%		
Metro	B4B GR	---	104,1	---	4,8	4,9	4,4	1,8%	3,0%	3,8%	6%	6%	-19%		
Tesco	TSCO LN	25,4	12,0	12,3	6,8	6,3	6,1	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-3%	10%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE													Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu				
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y		
Konsument - pozostale															
AB	ABE	4,6	4,4	4,4	4,2	4,3	4,1	6,9%	7,7%	8,0%	-15%	-18%	-36%		
Action	ACT	---	5,1	---	---	---	---	---	---	---	5%	0%	25%		
Allegro.eu	ALE	27,1	25,4	19,5	15,0	12,8	10,6	0,0%	0,0%	0,0%	21%	-10%	---		
AmRest	EAT	7,3	7,3	5,8	6,1	---	---	0,0%	0,0%	---	-1%	-7%	-38%		
Auto Partner	APR	7,6	7,0	6,1	6,0	5,6	5,0	2,4%	3,3%	4,3%	-12%	-19%	-6%		
Benefit Systems	BFT	17,4	9,8	7,9	6,9	5,4	4,7	0,0%	2,3%	4,1%	-2%	-23%	-40%		
Inter Cars	CAR	8,3	7,1	6,9	6,7	5,7	5,3	0,5%	0,6%	1,4%	-1%	-10%	-7%		
Neuca	NEU	21,8	20,6	19,2	12,5	11,7	10,6	1,6%	1,6%	1,7%	16%	-5%	-6%		
Oponeo	OPN	13,0	12,3	11,7	5,5	5,0	4,5	2,9%	3,1%	3,2%	5%	-6%	-11%		
Rainbow Tours	RBW	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-19%	-24%		
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	34,6	22,6	12,2	9,5	8,7	0,0%	0,0%	0,0%	12%	-10%	9%		
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	26,7	14,3	8,7	6,6	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-8%	-35%		
Sodexo (BFT)	SW FP	17,0	14,2	13,0	8,2	7,2	6,5	3,0%	3,6%	3,9%	11%	5%	3%		
Auto Zone (CAR)	AZO US	19,3	17,6	15,9	13,1	12,7	12,2	0,0%	0,0%	0,0%	11%	2%	38%		
LKQ (CAR)	LKQ US	12,6	11,7	11,8	9,7	9,1	---	2,0%	2,2%	---	6%	5%	1%		
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,6	7,6	6,9	5,4	4,6	4,2	3,3%	4,1%	4,7%	10%	3%	-20%		
O'Reilly (CAR)	ORLY US	20,7	18,6	16,8	13,7	13,0	12,0	0,0%	0,0%	0,0%	16%	-5%	14%		
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	21,1	19,6	14,9	5,0	4,6	3,9	0,0%	0,5%	0,2%	-2%	-18%	3%		
Brinker (EAT)	EAT US	7,3	5,8	5,2	6,3	5,3	4,9	0,7%	6,3%	6,7%	-5%	-37%	-60%		
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,7	6,0	5,3	2,7%	3,1%	3,5%	21%	-6%	-6%		
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,1	13,9	13,3	4,1%	4,4%	4,9%	9%	-13%	-17%		
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	16,6	14,3	13,0	2,5%	2,7%	2,9%	11%	0%	-33%		
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	45,6	25,2	21,2	15,0	9,9	8,4	1,0%	1,1%	1,3%	14%	8%	-29%		
TUI (RBW)	TUI LN	---	5,0	4,2	---	2,8	2,6	0,0%	0,0%	0,1%	-16%	-47%	-53%		
Deweloperzy i budownictwo															
Atal	1AT	7,8	---	---	---	4,8	7,4	---	---	13,6%	-29%	-29%	-41%		
Budimex	BDX	15,7	15,2	14,1	5,3	5,5	4,5	10,3%	6,1%	6,6%	10%	4%	-17%		
Develia	DVL	14,9	7,2	5,8	7,0	5,3	7,6	7,5%	16,6%	14,2%	17%	-25%	-32%		
Dom Development	DOM	6,5	7,5	7,2	4,9	6,3	6,3	11,9%	10,8%	9,4%	-15%	-15%	-44%		
Erbud	ERB	414,3	4,2	2,7	9,7	3,3	0,7	12,7%	0,0%	0,0%	-6%	-16%	-67%		
Echo	ECH	6,1	---	---	11,4	12,2	11,4	---	---	---	-7%	-15%	-36%		
GTC	GTC	---	22,5	---	---	---	---	7,0%	7,7%	---	6%	1%	-4%		
Torpol	TOR	8,1	6,8	---	---	3,5	2,7	---	---	---	-20%	3%	6%		
Unibep	UNI	7,5	---	---	4,7	---	---	---	---	---	2%	-9%	-34%		
Biotechnologia															
Celon Pharma	CLN	---	---	---	11,7	18,1	92,9	---	---	---	---	---	---		
Mabion	MAB	---	---	---	---	---	7,2	---	---	---	---	---	---		
Master Pharm	MPH	---	---	---	15,0	---	---	---	---	---	---	---	---		
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Ryvu Therapeutics	RVU	---	24,2	---	---	12,2	---	---	---	---	38%	-20%	-41%		
Selvita	SLV	63,6	30,6	29,1	16,3	8,9	7,8	---	---	---	10%	-15%	-16%		
Synektik	SNT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-24%	-43%		
Amphastar (CLN)	AMPH US	21,7	19,0	17,2	29,9	16,3	13,1	0,0%	0,0%	0,0%	17%	-4%	84%		
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	17%	-15%	-48%		
Medinice	ICE	21,5	18,6	17,7	---	---	---	---	---	---	6%	-22%	-19%		
Transport															
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	8,5	7,6	6,6	6,0	4,0	0,0%	0,0%	0,6%	3%	-19%	-22%		
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	8,5	5,0	---	4,8	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	-10%	-43%	-59%		

WSKAŹNIKI RYNKOWE												Źródło: Trigon DM (dane pogrubione), Bloomberg		
Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu			
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y	
Przemysł														
AC Autogaz	ACG	9,4	8,4	7,6	6,0	5,5	5,3	8,4%	10,5%	10,5%	-1%	-22%	-37%	
Alumetal	AML	7,0	7,9	7,6	5,8	5,9	5,5	10,1%	9,7%	9,7%	-1%	-11%	14%	
Ambra	AMB	10,8	10,3	9,8	4,7	4,3	3,9	4,6%	4,9%	5,1%	11%	-7%	-8%	
Amica	AMC	11,8	6,7	5,6	5,0	3,8	3,3	0,0%	4,4%	5,9%	-4%	-31%	-56%	
Apator	APT	7,8	---	---	---	---	---	---	---	---	9%	-23%	-41%	
Arctic Paper	ATC	5,9	---	---	2,1	---	---	2,9%	---	---	0%	0%	0%	
Astarta	AST	8,0	1,1	---	---	---	---	---	---	---	10%	-14%	-50%	
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	19%	94%	95%	
Famur	FMF	9,8	8,5	9,5	3,4	2,5	1,7	0,0%	0,0%	0,0%	14%	0%	30%	
Ferro	FRO	6,8	6,0	5,7	5,2	4,6	4,3	5,5%	6,7%	8,3%	-4%	-20%	-23%	
Forte	FTE	9,9	---	---	---	---	---	---	---	---	-12%	-22%	-37%	
Kernel	KER	1,3	4,5	---	---	7,7	2,4	1,8%	---	---	17%	-26%	-54%	
Kęty	KTY	7,6	8,1	8,0	6,2	6,5	6,4	10,3%	11,2%	11,0%	-6%	-15%	-22%	
Mangata	MGT	5,8	5,3	5,2	4,5	4,1	4,0	6,6%	8,1%	8,5%	-8%	-9%	-16%	
Mercator Medical	MRC	25,2	34,5	25,2	3,6	3,6	2,3	0,0%	0,9%	0,6%	0%	0%	0%	
MFO	MFO	3,2	5,0	4,5	2,3	3,5	3,7	10,3%	9,5%	---	-11%	-21%	-17%	
Newag	NWG	9,7	7,8	8,4	6,3	5,1	5,2	4,2%	4,2%	6,4%	-5%	-12%	-28%	
Rawlplug	RWL	---	---	---	3,7	3,3	3,0	3,5%	4,9%	5,4%	-1%	-15%	-14%	
Sanok Rubber	SNK	10,6	---	---	---	---	---	---	---	---	17%	-2%	-47%	
Śnieżka	SKA	16,0	14,3	13,8	11,0	9,6	9,0	4,2%	4,1%	4,5%	1%	-11%	-15%	
Stalprodukt	STP	2,5	9,5	8,4	0,5	0,5	---	2,5%	2,5%	2,1%	-19%	-34%	-34%	
TIM	TIM	---	---	6,3	4,8	4,5	4,2	8,9%	10,6%	8,5%	-16%	-28%	-29%	
Toya	TOA	---	---	---	4,4	4,1	3,7	7,2%	6,4%	6,9%	-10%	-22%	-41%	
Wawel	WWL	---	---	---	5,0	4,6	4,4	7,2%	7,2%	7,2%	3%	3%	-18%	
Wielton	WLT	14,8	4,4	3,5	5,6	3,5	2,8	0,0%	0,0%	9,0%	-6%	-28%	-47%	
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,9	8,4	7,9	5,5%	5,2%	5,7%	-22%	-24%	-24%	
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	8,7	7,4	6,7	3,2%	3,7%	3,9%	-18%	-36%	-33%	
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,9	4,6	4,0	5,1%	7,4%	9,4%	-15%	1%	96%	
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,4	4,3	3,9	6,6%	6,9%	7,4%	3%	-8%	-36%	
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	8,3	6,8	6,0	2,4%	2,9%	3,2%	2%	5%	-5%	
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,0	6,3	5,8	5,6%	7,7%	8,6%	15%	4%	-15%	
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,5	4,2	4,8	4,2%	4,6%	4,2%	5%	-7%	-28%	
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,3	10,6	9,5	2,6%	2,9%	3,1%	-10%	-25%	-17%	
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	21,1	17,5	14,4	2,1%	2,3%	2,4%	-3%	-15%	-19%	
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,5	5,0	4,4	2,6%	3,7%	4,8%	-8%	3%	-30%	
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	7,3	6,8	7,2	3,7%	4,0%	4,1%	-9%	-2%	4%	
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,0	8,0	7,1	3,2%	3,5%	3,8%	-7%	-13%	-23%	
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,5	4,8	4,0	---	---	---	-4%	-24%	-25%	
Kaiser (KTY)	KALU US	26,9	23,9	27,5	9,4	7,8	6,2	4,1%	4,5%	4,3%	-3%	-26%	-35%	
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	64,8	8,2	5,1	2,7	3,1	3,0	11,2%	9,9%	10,4%	-13%	-39%	0%	
Alstom (NWG)	ALO FP	14,3	20,7	15,8	8,8	6,8	5,4	1,6%	2,2%	3,1%	-3%	12%	-33%	
Bombardier (NWG)	BBDB CN	---	---	---	7,7	5,8	4,6	0,0%	0,0%	0,0%	-28%	-46%	-46%	
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	4,9	4,2	3,5	3,7%	4,2%	4,6%	1%	-2%	-16%	
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,3	7,7	6,6	3,7%	4,4%	5,3%	-7%	-15%	-24%	
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	7,3	5,9	1,7%	2,8%	3,7%	-3%	-18%	-26%	
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,3	4,4	3,9%	4,3%	4,6%	-6%	8%	-24%	
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	4,7	2,6	5,7%	7,5%	9,0%	-6%	-7%	-41%	

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

Research:

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 Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

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.