

HIGHLIGHTS
WYNIKI FINANSOWE

ALLEGRO: Wstępne wyniki za 2Q'22 zgodne z oczekiwaniami w PL, duża strata Mall, dobry outlook na lipiec [neutralne]

PEKAO: Wyniki za II kw.'22 poniżej oczekiwań przez wysokie koszty operacyjne [neutralne]

ING: Wyniki za II kw.'22 poniżej oczekiwań przy bardzo słabym wyniku odsetkowym [negatywne]

ASSECO BS: Wyniki za 2Q'22 zgodne z oczekiwaniami [neutralne]

ARCTIC PAPER: Wyniki II kw.'22 [pozytywne]

FINANSE

PEKAO: Bank nie skorzysta z opcji wcześniejszego wykupu obligacji serii A o wartości 1,25mld PLN

MBANK: Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2022 roku

ALIOR BANK: Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2022 roku

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: Warunkowa umowa kupna blisko 100% akcji PGG przez Skarb Państwa

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN: Warunkowa rejestracja akcji PKN serii E w KDPW

TMT

ORANGE POLSKA: Zapowiedź redukcji etatów w związku z wchłonięciem spółki zależnej odpowiedzialnej za budowę i utrzymanie infrastruktury przewodowej

ASSECO SEE: Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'22

SHOPER: Podsumowanie konferencji po wynikach, podwyżki w cenniku abonamentowym [pozytywne]

RYNEK MEDIÓW: Amazon uruchomił 3 sierpnia bezpłatny serwis streamingowy Freevee w Niemczech

GAMING

HUUUGE: Zawieszenie bezterminowo skupu akcji własnych w związku z rozpoczęciem przeglądu opcji strategicznych

PLAYWAY/LIVE MOTION GAMES: Podpisanie umowy na produkcję nowej gry

KONSUMENT

LPP: LPP i PG Dutch Holding wnioskuje do UOKiK w sprawie utworzenia wspólnego przedsiębiorcy w celu realizacji budowy centrum logistycznego

RYNEK FMCG: Sieć Żabka po otwarciu w 1H'22 577 placówek ma ponad 8500 sklepów

RYNEK E-COMMERCE: Akcjonariusze InPostu ogłosili zamiar sprzedaży 17,5 mln akcji

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Sprzedaż mieszkań w lipcu: 117 lokali (-68% r./r., -28% m./m.) [negatywne]

GRODNO: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

PRZEMYSŁ

GRUPA KĘTY: Podsumowanie konferencji wynikowej

BORYSZEW: Według Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego Oddział Boryszew ERG ma 22,3mld PLN zaległości podatkowej plus odsetki

RYNEK MOTORYZACYJNY: Import używanych aut do Polski w lipcu spadł o 23,9% r./r. – Samar

Notowania

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	54 841	0,1%	2,6%	-18,3%	-19,6%
WIG20	1 688	-1,5%	-0,3%	-22,4%	-25,7%
mWIG40	4 198	2,2%	3,4%	-19,7%	-15,6%
sWIG80	17 719	1,0%	3,5%	-10,5%	-14,9%
S&P	4 155	1,6%	8,6%	-7,7%	-5,6%
DAX	13 588	1,0%	6,4%	-10,0%	-13,4%
FTSE	7 446	0,5%	2,9%	-0,9%	4,5%
Nikkei	27 933	0,5%	6,8%	1,8%	1,3%
Shanghai Composite	3 179	-0,7%	-6,7%	-5,4%	-8,6%
BIST30 Turcja	2 877	1,6%	10,4%	34,7%	89,9%
MOEX Rosja	2 124	-0,6%	-3,7%	-38,8%	-44,3%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,3%	16,4	-65,1	-64,0	525,8
Rent. obl. 10Y	5,8%	14,5	-74,9	-65,2	409,6
WIBOR 3M	7,0%	0,0	-4,0	87,0	680,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,62	0,0%	2,2%	13,8%	16,9%
EUR/PLN	4,70	0,0%	-0,3%	2,8%	3,2%
EUR/USD	5,61	0,0%	-2,5%	-3,9%	-5,0%
GBP/PLN	1,02	0,0%	-2,5%	-11,2%	-14,1%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 771	0,7%	-1,7%	-5,2%	-2,2%
Srebro (USD/toz)	20,0	-0,2%	0,2%	-12,8%	-21,1%
Płatyna (USD/toz)	899	-0,3%	1,0%	-9,6%	-12,5%
Miedź (USD/t)	7 678	-1,7%	-4,6%	-18,4%	-19,5%
Cynk (USD/t)	3 277	-1,1%	8,2%	-17,3%	10,4%
Ołów (USD/t)	2 025	-1,2%	4,7%	-10,0%	-15,6%
Aluminium (USD/t)	2 378	-1,5%	-2,7%	-18,3%	-8,0%
Alu. Alloy (USD/t)	1 760	0,0%	6,0%	-19,5%	-20,9%
Pallad (USD/toz)	2 025	0,8%	4,5%	-9,5%	-23,7%
Molibden (USD/lb)	13,9	-0,1%	-19,0%	-27,5%	-23,3%
Nikiel (USD/t)	22 332	-0,7%	2,3%	-27,9%	15,2%
Ruda żelaza (USD/t)	108,4	-1,8%	-1,4%	-24,1%	-40,5%
HCC (USD/t)	208	2,5%	-28,3%	-52,5%	19,2%
HRC UE (EUR/t)	850	2,4%	-5,0%	-35,1%	-30,9%
Rebar UE (EUR/t)	1 060	-1,4%	-8,7%	-26,3%	19,3%
Ropa Brent (USD/bbl)	96,7	-0,1%	-14,8%	-12,2%	37,4%
CO2 (EUR/t)	84,0	2,5%	-1,9%	-4,8%	54,0%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	8,3	0,0%	44,3%	-1,7%	98,8%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	202,0	-2,7%	43,7%	93,7%	380,0%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	963,7	-1,1%	27,2%	104,0%	384,3%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	1640,0	-0,2%	36,1%	86,4%	359,4%

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK
WYNIKI FINANSOWE
ALLEGRO (Kupuj; 30 PLN)

Wstępne wyniki za 2Q'22 zgodne z oczekiwaniami w PL, duża strata Mall, dobry outlook na lipiec [neutralne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.
GMV	10 440	9 897	12 669	10 824	12 897	24%	19%	13 132	12 996
Przychody	1 308	1 234	1 601	1 393	2 210	69%	59%	2 381	2 327
EBITDA skor.	560	472	501	463	484	-14%	5%	531	516
EV/EBITDA 12M trailing	16,3	14,8	15,1	16,7	17,0				
zmiana przychodów r./r.	28%	33%	23%	15%	82%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus Allegro

#Polska

- GMV +16% r/r do 12,1mld PLN (nasze szac. +16% r/r)
- Przychody +22% r/r do 1600mld PLN (zakładaliśmy +23% r/r)
- Skor. EBITDA -1,5% r/r do 551mld PLN (nasze szac. +1% r/r)

#Mall

- GMV 788mld PLN, -6% r/r, przychody 611mld PLN, -11% r/r
- Skor. EBITDA -67mld PLN, poniżej naszych oczekiwań -31mld PLN

#Guidance

- Oczekiwania spółki na rok 2022 pozostają niezmienione
- Zarząd prześle kolejny komentarz dotyczący oczekiwań na 2022r. wraz z publikacją wyników za 2Q 29 września

#Sytuacja rynkowa

- W lipcu GMV w Allegro wzrosło o dwadzieścia kilka procent r/r
- Jednostki grupy Mall osiągnęły w lipcu jednocyfrowe % wzrostu GMV r/r

PEKAO (Kupuj; 105,0 PLN)

Wyniki za II kw.'22 poniżej oczekiwań przez wysokie koszty operacyjne [neutralne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 339	1 387	1 601	2 069	2 567	92%	24%	2 568	2 580
Wynik prowizyjny	673	704	695	705	716	6%	2%	700	707
Pozostałe przychody	120	42	-20	50	-195	-	-	2	-104
Przychody ogółem	2 132	2 132	2 276	2 824	3 088	45%	9%	3 269	3 183
Koszty operacyjne	-968	-926	-905	-1 245	-1 583	63%	27%	-1 509	-1 505
Wynik operacyjny	1 164	1 206	1 370	1 578	1 505	29%	-5%	1 760	1 678
Saldo rezerw	-192	-178	-232	-134	-531	176%	295%	-601	-608
Zysk netto	605	631	694	907	468	-23%	-48%	656	630
P/E12M trailing	13,8	11,7	8,9	6,8	7,2				
Marża odsetkowa netto	2,32%	2,40%	2,72%	3,42%	4,17%				
C/I	45,4%	43,4%	39,8%	44,1%	51,3%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

ING (Kupuj; 177,0 PLN)

Wyniki za II kw.'22 poniżej oczekiwań przy bardzo słabym wyniku odsetkowym [negatywne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.
Wynik odsetkowy	1 175	1 237	1 416	1 705	1 787	52%	5%	1 985	1 917
Wynik prowizyjny	456	484	476	534	519	14%	-3%	500	507
Pozostałe przychody	21	23	-17	58	63	197%	8%	21	30
Przychody ogółem	1 652	1 744	1 876	2 297	2 369	43%	3%	2 506	2 454
Koszty operacyjne	-692	-694	-758	-931	-1 200	73%	29%	-1 144	-1 134
Wynik operacyjny	960	1 050	1 118	1 366	1 169	22%	-14%	1 362	1 320
Saldo rezerw	-19	-80	-144	-152	-183	859%	21%	-205	-165
Zysk netto	615	638	669	793	573	-7%	-28%	784	762
P/E12M trailing	12,2	10,9	9,2	7,9	8,0				
Marża odsetkowa netto	2,44%	2,53%	2,88%	3,43%	3,52%				
C/I	41,9%	39,8%	40,4%	40,5%	50,7%				

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

Średnie obroty (mIn PLN)

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	987,7	986,3	100%
WIG20	750,3	824,3	91%
WIG40	156,1	101,6	154%
sWIG80	54,1	44,2	122%

Największe obroty (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
LTS	368,8	KTY	50,8	BMC	12,4
PKN	132,1	HUG	13,5	BML	6,8
PKO	115,6	ALR	13,2	BNP	6,2
PEO	115,2	ATT	5,2	LBW	3,1
PGN	63,6	PKP	5,1	ATC	2,4
DNP	61,5	XTB	4,8	ZEP	2,4
KGH	50,8	FMF	4,8	VGO	2,2
ALE	47,0	TPE	4,1	STH	1,9
PZU	30,7	BDX	3,8	SHO	1,5
PGE	23,3	GPW	3,8	CRJ	1,4

Niecodzienne obroty

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	841%	KTY	581%	BNP	762%
PGN	222%	DAT	439%	SHO	496%
PEO	166%	NEU	385%	INK	456%
PGE	125%	BDX	288%	CAV	434%
PKO	120%	HUG	286%	STX	421%
CPS	120%	PKP	252%	VGO	410%
SPL	118%	FMF	249%	PCE	295%
DNP	107%	ING	199%	R22	250%
OPL	106%	CAR	193%	NWG	238%
MBK	98%	GPP	181%	ABS	234%

Największe zmiany

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
SPL	234,8	1,6%	PKO	24,6	-7,2%
CDR	87,7	1,4%	PCO	35,2	-3,2%
ALE	25,3	1,2%	CPS	19,8	-3,1%
PGE	9,9	0,3%	LPP	9 280,0	-2,8%
CCC	41,7	0,1%	OPL	6,0	-2,3%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
PEP	115,0	13,4%	PKP	13,6	-6,8%
BDX	274,0	8,1%	KTY	525,00	-3,3%
FMF	3,3	6,6%	GPP	57,0	-2,2%
MBR	287,0	5,1%	CIE	38,5	-0,6%
HUG	22,5	4,6%	ENA	8,9	-0,6%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
RVU	35,2	7,3%	CTX	145,0	-3,3%
BOW	10,9	7,1%	PBX	12,7	-3,1%
CRJ	690,0	6,6%	RWL	13,8	-2,8%
SHO	39,8	5,0%	PHN	12,4	-2,7%
MRB	3,6	4,4%	VRC	36,9	-2,6%

ASSECO BS (Trzymaj, 40 PLN)

Wyniki za 2Q'22 zgodne z oczekiwaniami [neutralne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	y/y	q/q	2Q22P	Kons.
Przychody	70,3	74,7	89,9	77,0	78,1	11%	1%	75,9	75,5
EBITDA	26,9	30,2	38,2	28,4	28,0	4%	-2%	27,9	28,1
EBIT	19,9	23,1	31,3	21,0	20,5	3%	-3%	20,5	20,7
Zysk netto	16,6	18,8	28,9	17,6	17,2	4%	-2%	17,1	17,2
P/E12M trailing	16,5	15,9	16,0	15,7	15,6				
EV/EBITDA 12M trailing	11,3	10,7	10,7	10,4	10,6				
zmiana przychodów r./r.	9,2%	16,9%	3,4%	6,2%	11,1%				
marża EBITDA	38,2%	40,4%	42,5%	36,8%	35,8%				
marża EBIT	28,3%	30,9%	34,8%	27,3%	26,3%				
marża netto	23,6%	25,1%	32,2%	22,8%	22,0%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

ARCTIC PAPER (Kupuj; 34,9 PLN)

Wyniki II kw.'22 [pozytywne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22W	y/y	q/q	2Q22P
Sprzedaż papieru	149	169	169	166	b.d.	-	-	165,0
Sprzedaż celulozy	102	89	93	100	b.d.	-	-	106,0
Przychody	787	890	954	1 111	1 296	65%	17%	1287,2
Papier	527	645	689	820	b.d.	-	-	920,4
Celuloza	260	245	264	291	b.d.	-	-	366,8
Zysk brutto ze sprzedaży	171	182	202	301	b.d.	-	-	372,5
EBITDA	84,2	102,1	100,7	205,7	330,0	292%	60%	263,1
Papier	26,7	48,6	32,5	131,4	b.d.	-	-	150,9
Celuloza	58,2	56,0	37,9	75,4	b.d.	-	-	112,2
EBIT	54,5	72,8	74,1	176,1	b.d.	-	-	234,1
Zysk brutto	46,2	66,1	71,9	172,0	b.d.	-	-	230,1
Zysk netto	35,6	53,4	54,7	146,4	254,0	+	74%	185,3
Zysk mniejszości	17,2	16,5	11,8	25,7	b.d.	-	-	38,9
Zysk przypisany akcj. JI	18,4	36,8	42,8	120,7	b.d.	-	-	146,4
P/E12M trailing	13,8	15,0	10,1	5,9	6,4			
EV/EBITDA 12M trailing	5,3	5,1	3,6	2,7	1,7			
zmiana przychodów r./r.	28%	27%	33%	42%	65%			
marża EBITDA	10,7%	11,5%	10,6%	18,5%	25,5%			20,4%
marża EBIT	6,9%	8,2%	7,8%	15,9%	-			18,2%
marża netto	2,3%	4,1%	4,5%	10,9%	-			11,4%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

FINANSE
PEKAO (Kupuj, 105 PLN)

Bank nie skorzysta z opcji wcześniejszego wykupu obligacji serii A o wartości 1,25mld PLN

Powodem jest niesprzyjająca sytuacja rynkowa.

MBANK (Kupuj; 345,0 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2022 roku

- Bank podtrzymuje szacunek partycypacji w programie wakacji kredytowych na poziomie 60-80%.
- Według zarządu ścieżka dojścia wymogów MREL do docelowych poziomów w 2024 roku może zostać złagodzona przez BFG.
- Wysoki podatek dochodowy wynika ze stosowania uśrednionej wartości w ciągu roku. Bank założył, że w całym roku wyniesie ona 43,4% i taką stawkę uwzględnił po 1 półroczu. W kolejnych kwartałach część podatku może być odwrócona.

ALIOR BANK (Kupuj, 38 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2022 roku

- Bank liczy na dalszy wzrost wyniku prowizyjnego, ale potencjał do zwiększenia marży odsetkowej się wyczerpuje
- Zainteresowanie wakacjami kredytowymi jest na poziomie szacowanym wcześniej przez bank
- Celem jest obniżenie wskaźnika NPL poniżej 10%
- W II połowie 2022 roku bank spodziewa się wyższych kosztów ryzyka
- Ogłoszenie nowej strategii planowane jest na przełom 2022 i 2023 roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE
ENERGETYKA

Warunkowa umowa kupna blisko 100% akcji PGG przez Skarb Państwa

- Skarb Państwa kupi od PGNiG Termika, PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, Enei, Ecarb (spółka zależna Energi), PFR, Towarzystwa Finansowego Silesia oraz od Węglokoksu, akcje Polskiej Grupy Górniczej. W tej sprawie zawarta została warunkowa umowa sprzedaży

- Cena za każdy z siedmiu pakietów akcji wyniosła 1 PLN.
- Przeniesienie prawa własności akcji PGG na Skarb Państwa nastąpi pod warunkiem nieskorzystania przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa z przysługującego prawa pierwokupu.

PALIWA I CHEMIA

PKN ORLEN (Kupuj; 86,6 PLN)

Warunkowa rejestracja akcji PKN serii E w KDPW

TMT

ORANGE POLSKA (Kupuj, 7 PLN)

Zapowiedź redukcji etatów w związku z wchłonięciem spółki zależnej odpowiedzialnej za budowę i utrzymanie infrastruktury przewodowej

Zwolnienia grupowe w TP Teltech mają objąć ok. 100 osób. Część pracowników ma zostać przejęta wraz z aktywami firmy bezpośrednio przez Orange Polska.

ASSECO SEE (Kupuj, 48 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'22

#2Q'22

- W bankowości rozpoczęte wdrożenia core-banking w Serbii
- Backlog na grupie na pierwszej marży przekracza 20% na trzeci kwartał i na cały rok
- Wzrost w segmencie ATM wynika z kilku dostaw sprzętu na różnych rynkach (wyższe przychody, ale mniejszy wpływ na zyski)

#Akwizycje

- Oczekiwania sprzedających w potencjalnych transakcjach akwizycyjnych urealniamy się, rośnie liczba spółek do przeglądu, ale proces często trwa około 2 lat od pierwszego kontaktu do finalizacji

- Niewykluczone kolejne transakcje w tym roku

#Outlook na 2023, ewentualne spowolnienie

- Ewentualne spowolnienie gospodarcze w regionie będzie raczej wyplaszczony i rozłożony w czasie, historycznie widoczne duże opóźnienie względem krajów zachodnich

- W przypadku silnego spowolnienia na świecie szansa na realokację pracy/produkcji do tańszych regionów, takich jak Europa Pd.-Wsch., na czym spółka powinna korzystać

- Spółka nie widzi niepokojących sygnałów na rok 2023, dużo projektów w lejku sprzedażowym w bankowości i płatnościach

#Pracownicy

- Rośnie rotacja, ale nie są to poziomy niebezpieczne, podnoszone są stawki płacowe, rotacja tradycyjnie największa w Turcji

- Priorytetem dla zarządu jest jakość i utrzymanie zespołów a nie tylko krótkoterminowa rentowność

SHOPER (Trzymaj, 40 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach, podwyżki w cenniku abonamentowym [pozytywne]

#Pracownicy

- Spółka zatrudnia obecnie około 300 pracowników, łącznie z B2B, wzrost z około 200 na koniec roku

- Nie ma w planie dalszego istotnego zwiększania zatrudnienia

#Rynek, perspektywa dla spółki

- Zarząd pozostaje optymistyczny co do drugiej połowy roku

- Nie widać wyraźnego spowolnienia jeśli chodzi o przyłączanie nowych klientów

- W średniej perspektywie zarząd widzi perspektywę poprawy rentowności, ale nadal skupia się na wroście

#Zmiana cenników

- Do sierpnia obowiązywał cennik z trzema pakietami podstawowymi w cenach 99/149/199 PLN przy promocyjnej cenie często ustalonej na 25 PLN przez pierwszy rok, oraz pakiet Premium z 499 PLN/mies.

- Obecnie jest tylko jeden pakiet standardowy w cenie 180 PLN/mies., co oznacza prawie dwukrotną podwyżkę najtańszej opcji (w tym momencie pierwszy rok dla nowych klientów nadal kosztuje w promocji 25 PLN/mies.)

- Pakiet premium pozostaje bez zmian na poziomie 499 PLN/mies., dochodzi pakiet enterprise o 5999 PLN/mies.

- Szczegóły cennika <https://www.shoper.pl/cennik-sklepu-shoper/>

RYNEK MEDIÓW

Amazon uruchomił 3 sierpnia bezpłatny serwis streamingowy Freevee w Niemczech

- Wcześniej Freevee, początkowo pod nazwą IMDb Freedive, później IMDb TV, działało od 2019 roku w USA, a od września 2021 w Wielkiej Brytanii

GAMING

HUUUGE (Kupuj, 27,5 PLN)

Zawieszenie bezterminowo skupu akcji własnych w związku z rozpoczęciem przeglądu opcji strategicznych

Skup rozpoczął się w marcu i objął jak dotąd ok. 4 mln akcji spółki.

PLAYWAY/LIVE MOTION GAMES

Podpisanie umowy na produkcję nowej gry

- Z tytułu realizacji umowy Live Motion Games otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 500tys. PLN

- Dodatkowo Live Motion Games otrzyma wynagrodzenie prowizyjne, które stanowi 50% zysku netto ze sprzedaży gry.

KONSUMENT

LPP (Kupuj, 12 500 PLN)

LPP i PG Dutch Holding wnioskuje do UOKiK w sprawie utworzenia wspólnego przedsiębiorcy w celu realizacji budowy centrum logistycznego

RYNEK FMCG**Sieć Żabka po otwarciu w 1H'22 577 placówek ma ponad 8500 sklepów**

- Żabka otwiera swoje placówki nie tylko w aglomeracjach i dużych miastach, ale też w miejscowościach poniżej 50 tys. mieszkańców;
- Obecnie ~15,5 miliona konsumentów mieszka nie dalej, niż 500 metrów od najbliższej Żabki;
- W 1H'22 we wszystkich sklepach Żabka zostały zainstalowane dualne kasy samoobsługowe;
- Spółka jest w trakcie budowy koło Radzimina pod Warszawą jednego z najbardziej zaawansowanych technologicznie magazynów w tej części Europy.

RYNEK E-COMMERCE**Akcjonariusze InPostu ogłosili zamiar sprzedaży 17,5 mln akcji**

Według informacji Bloomberga, akcje są oferowane po 5,80 EUR za papier.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**ATAL (Zawieszona)****Sprzedaż mieszkań w lipcu: 117 lokali (-68% r./r., -28% m./m.) [negatywne]**

- Dodatkowo w lipcu Spółka zawarła 191 umów rezerwacyjnych.
- W okresie siedmiu miesięcy 2022 roku zawarto łącznie 1455 umów deweloperskich i przedwstępnych.

GRODNO**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- W najbliższych kwartałach spodziewany stabilny dwucyfrowy wzrost sprzedaży
- W kolejnych latach, m.in. dzięki procesom konsolidacji, spółka chce mieć 20% udział w polskim rynku dystrybucji elektrotechniki
- Obecny okres spowolnienia w branży może być dobrym czasem na akwizycje. Obecnie spółka nie jest w trakcie żadnego konkretnego procesu.
- Decyzje w sprawie podziału zysku nie zostały jeszcze podjęte, ale Grodno chce pozostać spółką dywidendową.

PRZEMYSŁ**GRUPA KĘTY (Kupuj; 640 PLN)****Podsumowanie konferencji wynikowej**

- Pozytywny wpływ 20mln PLN na wyniki wynika z rozwiązania odpisów na zapasy na Ukrainie
- W niewielkim stopniu wznowiono produkcję na Ukrainie, dla której największym problemem są niedobory kadrowe
- Wzrost planowanych łącznych wydatków inwestycyjnych z 1064 mln PLN do 1321 mln PLN
- Wstrzymanie publikacji zaktualizowanej strategii do momentu ustabilizowania sytuacji rynkowej
- Spółka zauważa spadek popytu, rosnącą presję na marżę oraz wzrost zatowarowania klientów
- Podniesienie prognozy tegorocznego capex o ok 10 % z poziomu 500mln PLN, w H2'22 capex dwukrotnie wyższy niż w H1
- Spadek backlogu z „liczonego w miesiącach do liczonego w tygodniach”
- Podtrzymanie odwrócenia efektu wyceny zapasów w kwocie ok. 33 mln w H2'22
- W przypadku racjonowania gazu spółka jest na uprzywilejowanej pozycji ze względu na przetwarzanie złomu aluminium
- Jeżeli dojdzie do wprowadzenia ograniczeń energii elektrycznej spółka wyłączy w pierwszej kolejności odlewnie oraz zacznie kupować odlewki na zewnątrz

#SWW

- Pierwsze od dwóch lat obniżenie premii wlewkowej o 100 USD/t do obecnego poziomu 1450 USD/t
- Niższe o 5% wolumeny r/r za sprawą ograniczenia mocy produkcyjnych na Ukrainie, od Q3 zwiększenie mocy produkcyjnych do 4 tys. w skali roku (bez Ukrainy)
- Prace nad projektem aluminiowych komponentów do elektrycznych samochodów Mercedesa
- Spółka zauważa spadek popytu na wyroby wyciskane

#SSA

- Uruchomienie nowego magazynu, dzięki któremu łańcuch dostawy produktów do klienta skrócił się z 4-6 do 2-3 tygodni
- Wyraźne wzrosty sprzedaży na kluczowych rynkach zagranicznych (+22mln PLN Czechy i Słowacja) oraz wznowienie sprzedaży na Ukrainie, która do czasu wybuchu wojny była najszybciej rozwijającym się rynkiem
- Spółka odnotowuje spadek dynamiki zamówień systemów roletowych przy jednoczesnym wzroście systemów architektonicznych
- Widać spadek zamówień u klientów indywidualnych oraz deweloperów mieszkaniowych
- Rozwój nowych kierunków sprzedaży tj. Liban, Algieria, Senegal oraz Bałkany
- Wzrost zainteresowania termomodernizacją w Europie
- Rozpoczęcie sprzedaży szkła ogniowego planowane jest na wrzesień
- Nowy zakład w Złotowie - pozytywna zgoda o warunkach środowiskowych oraz rozpoczęcie wyboru generalnego wykonawcy

#SOG

- Zakładany wynik EBITDA w H2'22 to ok. 220mln PLN
- Spółka korzysta na osłabieniu cen granulatów w Q2'22 o ok. 10%
- Problemy z dostępnością EVOH, folii aluminiowej oraz wzrostem cen celulozy i energii oddziałuje na spadek przewagi konkurencyjnej wynikającej z niższych cen zakupowych
- Wzrost sprzedaży w Q2 wynika z 7% wzrostu wolumenów przy jednoczesnym wzroście ceny jednostkowej o 31%

BORYSZEW

Według Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego Oddział Boryszew ERG ma 22,3mln PLN zaległości podatkowej plus odsetki

RYNEK MOTORYZACYJNY**Import używanych aut do Polski w lipcu spadł o 23,9% r./r. – Samar**

Łącznie import po pierwszych siedmiu miesiącach wynosi 466 tys. aut i jest to o 16,3% mniej niż rok wcześniej.

POZOSTAŁE INFORMACJE

COMPREMUM: Podjęcie decyzji o nieprzyjęciu oferty nabycia udziałów w spółce Herkules Infrastruktura

MOSTOSTAL WARSZAWA: Oferta spółki za ok. 85mln PLN wybrana w przetargu Zamku Książąt Pomorskich

SUWARY: Spółka zależna Kartpol Group ma umowę na dostawę kartuszy oraz akcesoriów do nich wraz z usługą nadruku
Wartość umowy wynosi ok. 47mln PLN.

THE DUST: Zawarcie umowy z Kalypso Media Group na wydanie gry „I, the Inquisitor”

Wartość umowy wynosi 2,4mln EUR, z czego:

- Spółka otrzyma 1,55mln EUR jako bezzwrotny wkład produkcyjny, wypłacany transzami po osiągnięciu kolejnych kamieni milowych
- Kalypso przeznaczy ok. 600tys. EUR na działania marketingowe i promocyjne oraz ok. 275tys. EUR na lokalizację.

WASKO: Oferta spółki za 25mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu w Warszawie

Przedmiotem przetargu jest kompleksowe utrzymanie systemów bezpieczeństwa i urządzeń obsługi tunelu w ciągu S2 Południowej Obwodnicy Warszawy oraz budynku i usług Centrum Zarządzania Tunelem przy ul. Płaskowickiej 41 w Warszawie.

XTPL: Zawarcie umowy na sprzedaż urządzenia Delta Printing System do Chin

INSIDER TRADING

PROCHEM

Prokurent sprzedał 4 tys. akcji @ 38,00 PLN.

R22

Wiceprezes zarządu kupił 120 akcji @ 37,96 PLN.

ZREMB-CHOJNICE

Prezes zarządu kupił 12 tys. akcji @ 2,00-2,46 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

HUUUGE

Nabycie 57,4 tys. akcji @ 18,40-18,68 PLN.

KGL

Nabycie 2,9 tys. akcji @ 10,80 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CREOTECH INSTRUMENTS

Zmniejszenie zaangażowania przez ARP z 17,10% do 13,68% kapitału zakładowego i głosów.

R22

Zmniejszenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariuszy z 61,13% do 59,75% kapitału i głosów.

VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Ryszarda Matykę z 38,15% do 36,51% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

DECORA: Zwołanie NWZA na dzień 5 września w sprawie zmiany statutu spółki

RAFAMET: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2021 rok w kwocie 577,6tys. PLN na kapitał zapasowy

KALENDARZ KORPORACYJNY

dane PAP

czwartek, 4 sierpień 2022

PEKAO	Dzień w yplaty dywidendy (4,30 PLN na akcje)
BIOPLANETA	Ostatni dzien notowania z prawem do dywidendy (0,36 PLN na akcje)

piątek, 5 sierpień 2022

GPW	Dzień w yplaty dywidendy (2,74 PLN na akcje)
IZOSTAL	Dzień w yplaty dywidendy (0,12 PLN na akcje)
LIVECHAT	Dzień w yplaty dywidendy (1,14 PLN na akcje)
SONEL	Dzień w yplaty dywidendy (0,50 PLN na akcje)
BIOPLANETA	Pierwszy dzien notowania bez prawa do dywidendy (0,36 PLN na akcje)

KALENDARZ MAKRO

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
czwartek, 4 sierpnia 2022					
13:00	Wielka Brytania	Stopa procentowa	cze		1.25%
14:30	Kanada	Pozwolenia na budowę R/R	cze		21.1%
piątek, 5 sierpnia 2022					
08:45	Francja	Eksport	cze		47.78 mld
08:45	Francja	Import	cze		60.77 mld
08:45	Francja	Produkcja przemysłowa R/R	cze		-0.4%
08:45	Francja	Produkcja manufaktur R/R	cze		2.2%
08:45	Francja	Bilans handlu zagranicznego	cze		-12.99 mld
14:30	USA	Średnia płaca godzinowa	lip		32.08 tys.
14:30	USA	Średnia tygodniowa liczba godzin pracy	lip		34.5
14:30	USA	Stopa bezrobocia	lip		3.6%

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	38,0	25,5	49%	3 327	6,8	3,3	3,2	0,6	0,5	0,4	8%	14%	14%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	102,0	58,6	74%	8 649	4,9	4,3	4,4	0,7	0,6	0,5	13%	13%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	187	---	---	---	0,2	0,8	3,3	-56%	-301%	-336%
Handlowy	BHW	Kupuj	72,0	60,9	18%	7 957	6,9	7,6	9,3	1,0	1,0	1,0	15%	13%	11%
ING	ING	Kupuj	177,0	169,0	5%	21 987	10,4	5,4	6,2	1,9	1,4	1,3	18%	27%	21%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	216,2	60%	9 170	32,6	10,4	3,5	0,7	0,6	0,6	2%	6%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,7	21%	4 508	---	---	2,5	1,0	1,1	0,8	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	73,5	43%	19 292	7,5	4,1	5,0	0,8	0,7	0,7	11%	17%	14%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	24,6	103%	30 750	5,1	4,8	4,3	0,7	0,7	0,7	14%	14%	15%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	234,8	43%	23 994	14,4	7,5	5,0	0,9	0,8	0,8	6%	11%	15%
Kruk	KRU	Kupuj	385,1	258,4	49%	4 943	6,7	6,7	6,8	1,6	1,4	1,3	24%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	38,0	30,1	26%	25 949	7,5	7,2	7,4	1,7	2,0	2,1	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	496,0	13%	1 181	67,9	8,4	14,6	46,0	5,3	8,6	3%	1%	2%
AB	ABE	Kupuj	56,0	40,2	39%	650	5,1	5,1	5,0	4,6	4,9	4,7	-25%	6%	4%
AC	ACG	Trzymaj	25,0	22,8	10%	230	8,4	7,7	7,1	5,6	5,2	5,0	0%	7%	11%
Allegro	ALE	Kupuj	30,0	25,3	18%	26 787	30,4	23,7	19,7	15,1	12,7	10,4	4%	4%	4%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	69,9	0%	1 093	7,1	9,4	9,1	5,6	6,7	6,3	-4%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,9	21%	527	10,3	10,7	9,9	4,8	4,6	4,1	-3%	18%	11%
Amica	AMC	Sprzedaj	60,0	71,4	-16%	555	17,0	10,4	7,4	6,0	4,9	4,1	42%	-33%	13%
Amrest	EAT	Zawieszona		19,5	-	4 281	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,0	18,1	60%	314	14,4	9,3	7,7	8,4	7,7	6,4	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	17,6	7,8	127%	92	6,5	4,7	4,5	3,0	1,9	1,1	12%	12%	18%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	39,0	3%	1 303	15,5	14,1	13,4	10,1	9,3	8,7	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	71,1	21%	5 901	11,9	12,1	11,7	2,5	2,2	1,9	27%	23%	29%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	46,2	4%	2 398	14,3	14,2	13,4	7,7	7,3	6,9	7%	9%	8%
Atal	1AT	Zawieszona		33,0	-	1 278	6,6	7,0	7,5	6,0	6,2	6,3	11%	15%	19%
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	12,5	56%	1 630	7,9	7,3	6,2	6,0	5,6	5,0	6%	-6%	10%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	43,3	10%	4 293	2,3	6,0	6,5	2,9	5,8	4,7	-3%	-8%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	604,0	37%	1 772	20,1	14,1	11,2	7,3	6,1	5,3	7%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	27,5	13,3	107%	179	9,0	7,0	6,3	3,7	3,4	3,6	8%	10%	12%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	274,0	-3%	6 995	16,8	16,4	15,8	6,7	6,1	5,6	18%	15%	12%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	145,0	50%	472	---	---	---	---	---	---	0%	-7%	-7%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	41,7	17%	2 290	---	---	77,0	5,7	5,6	4,7	-6%	-6%	5%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	110,0	87,7	25%	8 835	45,2	21,1	35,1	22,8	12,7	19,4	6%	11%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	18,4	148%	939	---	---	---	86,7	99,2	61,3	-3%	0%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	38,5	20%	2 027	8,8	13,2	9,0	4,2	4,5	4,2	2%	16%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	184,8	23%	1 503	11,8	11,7	11,2	4,6	4,5	4,2	17%	10%	9%
Comp	CMP	Trzymaj	54,0	50,2	8%	297	35,0	14,3	10,1	6,5	5,0	4,3	15%	18%	-3%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	24,0	19,8	21%	12 676	13,2	15,0	11,7	7,2	7,4	7,0	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	11,2	17%	129	59,8	27,9	16,6	19,2	12,7	8,3	0%	0%	0%
Develia	DVL	Zawieszona		2,4	-	1 079	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Zawieszona		367,7	-	36 049	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	88,6	-15%	2 264	6,2	7,1	8,9	4,4	5,3	7,4	32%	15%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	34,3	81%	415	445,5	4,5	2,9	10,3	3,5	0,8	64%	-35%	-50%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	8,9	63%	5 503	2,9	1,0	1,7	1,9	0,4	0,2	9%	76%	-45%
Eurocash	EUR	Zawieszona		11,9	-	1 656	---	12,6	7,3	5,6	4,9	4,4	5%	8%	10%

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
			[PLN]	[PLN]		[m ln PLN]	22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Famur	FMF	Kupuj	4,0	3,3	18%	1 924	9,7	8,0	10,2	3,4	2,7	2,2	32%	8%	-4%
Ferro	FRO	Kupuj	35,0	24,7	42%	525	6,6	5,8	5,3	5,0	4,6	4,2	9%	-2%	5%
Forte	FTE	Zawieszona		31,1	-	744	6,7	6,5	5,7	4,9	4,6	3,9	14%	11%	14%
GPW	GPW	Kupuj	47,5	36,3	31%	1 524	10,0	9,6	9,6	5,2	4,8	4,6	18%	1%	21%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	68,0	57,0	19%	3 891	20,4	18,9	16,0	15,8	13,2	11,4	3%	5%	5%
Huuge	HUG	Kupuj	27,5	22,5	22%	1 894	11,2	10,0	10,1	3,6	2,6	1,9	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	515,0	410,0	26%	5 809	8,8	7,5	7,3	7,0	6,0	5,6	5%	2%	4%
JSW	JSW	Kupuj	61,8	48,6	27%	5 711	0,8	2,2	2,8	---	---	---	698%	-3%	-209%
K2 Holding	K2H	Kupuj	36,0	35,6	1%	83	19,4	13,9	12	5,5	4,7	4,4	14%	14%	15%
Kęty	KTY	Kupuj	640,0	525,0	22%	5 066	7,0	7,9	7,5	5,8	6,2	6,0	8%	2%	3%
KGHM	KGH	Sprzedaj	92,0	109,8	-16%	21 950	5,4	13,5	9,3	3,5	6,1	4,6	11%	4%	7%
Lotos	LTS	-	96,0	79,0	22%	14 605	2,2	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	11%	16%	22%
LPP	LPP	Kupuj	12 500,0	9 280,0	35%	17 207	19,5	14,8	10,6	8,4	7,0	5,7	1%	8%	7%
Mabion	MAB	Zawieszona		33,6	-	543	4,0	5,8	10,3	3,3	3,5	4,6	-14%	22%	34%
Mangata	MGT	Kupuj	94,0	68,0	38%	454	5,1	5,2	4,8	4,1	4,1	3,8	8%	5%	-1%
Medinice	ICE	Kupuj	37,5	13,0	189%	81	---	---	---	-15,8	-14,9	-15,8	-5%	-7%	-11%
MFO	MFO	Kupuj	69,9	43,7	60%	289	5,3	6,9	6,2	2,8	4,0	4,4	8%	-3%	48%
Neuca	NEU	Kupuj	850,0	808,0	5%	3 571	18,3	16,5	15,1	10,5	9,5	8,4	6%	7%	-2%
New ag	NWG	Trzymaj	20,2	18,1	12%	815	10,1	8,6	8,0	6,4	5,0	4,8	19%	8%	5%
Molecure	MOC	Kupuj	25,4	16,4	55%	230	---	---	---	-17,5	-10,6	-8,6	27%	-6%	-6%
Onde	OND	Kupuj	17,2	12,0	43%	660	51,8	5,9	3,4	24,0	5,8	2,0	12%	-19%	-22%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	63,0	41,4	52%	577	13,5	12,7	11,8	5,4	4,9	4,4	4%	18%	9%
Orange	OPL	Kupuj	7,0	6,0	16%	7 887	11,3	13,3	11,1	4,0	4,1	3,8	7%	7%	4%
PCF Group	PCF	Kupuj	71,8	51,5	39%	1 542	20,5	18,6	9,8	14,2	12,6	6,8	0%	2%	4%
Pepco Group	PCO	Trzymaj	49,5	35,2	40%	20 252	88,1	67,8	59,1	---	---	---	---	---	---
PGE	PGE	Kupuj	13,8	9,9	39%	22 271	10,1	2,4	2,5	3,2	0,8	0,7	17%	13%	-8%
PGNiG	PGN	Kupuj	9,4	6,8	39%	39 004	3,1	4,9	3,8	1,5	1,5	1,1	18%	-12%	-19%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	86,6	74,5	16%	31 847	1,0	3,2	2,3	0,8	1,3	1,2	-4%	2%	0%
Playway	PLW	Kupuj	460,0	315,0	46%	2 079	14,3	12,2	10,3	11,7	10,0	8,5	2%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	63,7	35,2	81%	646	---	45,7	---	-15,2	19,8	-11,5	-7%	-12%	-6%
R22	R22	Kupuj	54,3	37,0	47%	525	17,0	12,6	11,5	12,8	10,0	9,1	2%	8%	8%
Rainbow	RBW	Zawieszona		19,0	-	276	7,9	9,4	8,3	4,7	4,8	4,3	-37%	32%	0%
Raw Ipług	RWL	Kupuj	24,5	13,8	78%	449	3,8	4,1	3,7	3,5	3,2	3,0	9%	4%	1%
Selvita	SLV	Kupuj	89,0	80,0	11%	1 468	---	---	---	18,2	9,3	7,7	1%	4%	-1%
Shoper	SHO	Trzymaj	40,0	39,8	1%	1 133	47,1	34,6	25,2	30,3	21,7	16,4	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	374,0	268,0	40%	1 496	3,1	8,1	9,2	0,7	0,7	0,1	6%	-45%	2565%
Śnieżka	SKA	Sprzedaj	70,0	74,4	-6%	939	25,1	16,6	13,5	11,9	9,4	8,4	0%	1%	1%
Tauron	TPE	Kupuj	4,5	3,2	41%	5 566	2,9	1,9	1,6	3,4	1,7	1,8	1%	11%	2%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		93,6	-	683	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Rrestricted	48,0	23,6	103%	524	5,8	5,7	5,5	4,3	4,1	3,7	4%	8%	11%
Toya	TOA	Trzymaj	5,4	5,0	8%	375	5,6	5,4	5,2	4,3	4,4	3,9	23%	-7%	3%
VRG	VRG	Zawieszona		3,8	-	896	---	---	---	3,5	3,9	3,5	14%	19%	18%
Wielton	WLT	Kupuj	9,1	6,4	42%	387	12,9	6,2	3,9	6,1	4,4	3,5	9%	5%	-11%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	120,0	105,6	14%	3 092	16,5	16,1	14,2	9,3	8,7	7,7	5%	5%	6%
XTB	XTB	Kupuj	26,8	21,8	23%	2 559	8,0	8,8	8,1	3,7	3,9	3,4	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	6,8	3,3	3,2	0,6	0,5	0,4	0,0%	0,0%	9,0%	1%	-26%	-32%
BNPPL	BNPPPL	4,9	4,3	4,4	0,7	0,6	0,5	0,0%	0,0%	11,7%	6%	-15%	-17%
Handlowy	BHW	6,9	7,6	9,3	1,0	1,0	1,0	9,0%	14,5%	13,2%	16%	7%	32%
ING	ING	10,4	5,4	6,2	1,9	1,4	1,3	3,1%	2,9%	9,2%	-3%	-13%	-13%
mBank	MBK	32,6	10,4	3,5	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	4,8%	-4%	-24%	-32%
Millennium	MIL	---	---	2,5	1,0	1,1	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-26%	-26%
Pekao	PEO	7,5	4,1	5,0	0,8	0,7	0,7	5,9%	10,0%	18,1%	-6%	-21%	-26%
PKO BP	PKO	5,1	4,8	4,3	0,7	0,7	0,7	7,4%	9,7%	15,5%	-9%	-22%	-35%
Santander	SPL	14,4	7,5	5,0	0,9	0,8	0,8	1,1%	2,1%	6,7%	4%	-9%	-9%
Erste Group	EBS AV	14,1	5,9	5,5	0,6	0,6	0,5	7,5%	7,8%	8,4%	3%	-18%	-25%
Komerční Banka	KOMB CP	14,5	9,5	7,1	0,9	0,9	0,9	11,2%	9,2%	9,0%	-6%	-20%	-25%
Moneta Bank	MONET CP	16,7	11,3	8,6	1,4	1,4	1,3	8,4%	9,1%	8,7%	-4%	-4%	-6%
OTP Bank	OTP HB	7,7	4,6	7,7	0,8	0,7	0,6	3,9%	4,7%	5,4%	0%	-20%	-48%

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	10,0	9,6	9,6	5,2	4,8	4,6	7,2%	7,4%	7,7%	-3%	-6%	-15%
Kruk*	KRU	6,7	6,7	6,8	1,6	1,4	1,3	---	---	---	8%	4%	-14%
PZU*	PZU	7,5	7,2	7,4	1,7	2,0	2,1	9,3%	0,0%	11,6%	0%	-2%	-21%
XTB	XTB	8,0	8,8	8,1	3,7	3,9	3,4	6,9%	9,4%	8,6%	2%	15%	67%
Votum	VOT	5,3	3,2	2,7	4,2	2,3	1,8	1,0%	11,3%	25,0%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,5	20,4	18,7	14,8	13,4	12,0	2,1%	2,3%	2,4%	11%	4%	23%
Euronext (GPW)	ENX FP	15,2	14,4	13,2	11,8	10,9	9,8	2,8%	3,0%	3,4%	3%	9%	-14%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	12,0	6,6	7,2	0,7	0,6	0,6	6,0%	8,6%	10,5%	15%	4%	-2%
doValue (KRU)*	DOV IM	35,4	9,5	9,5	2,2	1,9	1,6	9,9%	12,0%	14,3%	8%	-17%	-37%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	8,1	6,1	5,3	1,1	0,9	1,0	---	---	---	19%	18%	49%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	30,3	---	6,6	0,7	0,7	0,6	3,2%	3,1%	4,9%	30%	19%	8%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	9,9	8,7	8,2	1,1	1,0	0,9	6,4%	7,0%	7,7%	11%	-3%	-20%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,7	10,0	14,9	1,0	0,8	---	---	---	---	5%	-9%	3%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,3	8,1	7,5	0,5	0,5	0,5	5,5%	6,2%	6,9%	2%	-3%	-4%

Paliwa													
Lotos	LTS	2,2	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	4,4%	6,8%	6,8%	10%	19%	50%
MOL	MOL	4,7	4,1	4,7	2,3	2,3	2,5	8,8%	8,4%	6,8%	0%	-9%	9%
PGNIG	PGN	3,1	4,9	3,8	1,5	1,5	1,1	0,0%	0,0%	0,0%	15%	9%	7%
PKN Orlen	PKN	1,0	3,2	2,3	0,8	1,3	1,2	2,4%	3,3%	3,3%	5%	1%	1%
A2A	A2A IM	11,1	10,4	9,6	6,1	5,9	5,8	6,9%	7,1%	7,2%	1%	-24%	-31%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,6	4,1	3,0	3,4	4,2	23,8%	5,8%	---	-5%	-17%	-40%
Centrica	CNA LN	6,7	5,9	6,7	2,6	2,0	2,1	0,0%	0,0%	0,1%	4%	8%	80%
Enegas	ENG SM	12,3	15,3	16,7	10,5	11,1	12,0	9,3%	9,4%	9,4%	-14%	-11%	-6%
Gazprom	GAZPRX	1,7	2,2	---	1,4	2,9	---	29,4%	22,3%	---	0%	-20%	-35%
MOL	MOL HB	4,7	4,2	4,7	2,3	2,3	2,5	8,2%	7,9%	6,4%	0%	-3%	18%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,1	4,5	6,3	3,6	4,1	5,0	8,9%	7,6%	6,1%	-4%	13%	26%
OMV	OMV AV	2,9	3,8	4,6	1,3	1,2	1,3	6,0%	6,5%	7,1%	-6%	-19%	-13%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	5,2	8,8	10,2	2,6	2,1	5,2	7,9%	7,3%	8,1%	3%	17%	189%

*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	8,8	13,2	9,0	4,2	4,5	4,2	0,0%	7,4%	7,4%	5%	-4%	-21%
Grupa Azoty	ATT	2,3	6,0	6,5	2,9	5,8	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	2%	6%	44%
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-2%	-7%
CF Industries	CF US	5,3	7,6	12,8	2,9	3,4	4,9	1,6%	1,6%	1,6%	14%	-5%	115%
Solvaya	SOLB BB	7,6	8,4	7,6	4,5	4,5	4,0	4,6%	4,7%	4,9%	9%	-9%	-24%
Mosaic	MOS US	3,9	4,8	8,0	2,5	2,7	3,8	1,1%	1,1%	1,2%	13%	-21%	73%
Sisecam	SISE TI	31,0	11,2	5,2	4,8	4,0	4,1	2,6%	3,0%	3,3%	10%	28%	198%
Yara International	YAR NO	4,4	6,1	7,6	3,1	3,8	4,3	1,6%	1,1%	0,8%	0%	-16%	-6%
Surowce													
Bogdanka	LWB	26,7	6,5	9,1	1,5	1,1	0,8	4,8%	---	---	-3%	-5%	110%
JSW	JSW	0,8	2,2	2,8	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-17%	-30%	45%
KGHM	KGH	5,4	13,5	9,3	3,5	6,1	4,6	2,7%	2,7%	1,8%	-6%	-21%	-45%
Antofagasta	ANTO LN	16,9	15,5	14,0	4,6	4,3	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-26%	-27%
BHP	BHP AU	#N/A	8,2	10,5	3,2	4,2	4,9	9,2%	6,1%	4,8%	-4%	-9%	-20%
First Quantum	FM CN	9,3	10,5	7,4	4,8	4,6	3,7	0,7%	1,1%	1,6%	-16%	-43%	-18%
Freeport	FCX US	10,0	13,2	11,2	4,2	4,1	3,4	2,1%	2,1%	2,0%	-2%	-31%	-19%
Glencore	GLEN LN	3,9	5,7	7,4	2,7	3,3	3,8	0,1%	0,2%	0,1%	3%	-8%	41%
Rio Tinto	RIO LN	5,9	7,2	8,3	3,3	3,9	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	-1%	-13%	-21%
SoutherCopper	SCCO US	13,2	13,3	12,4	7,3	7,7	7,1	7,6%	6,0%	5,8%	-7%	-28%	-28%
Vale	VALE US	6,9	3,1	3,5	2,5	2,9	3,2	---	---	---	-10%	-23%	-41%
Energetyka													
CEZ	CEZ	25,0	32,5	12,0	7,0	5,5	4,9	5,1%	5,9%	7,6%	11%	4%	81%
Enea	ENA	2,9	1,0	1,7	1,9	0,4	0,2	#ND	#ND	#ND	-8%	-4%	3%
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1%	-4%	-15%
PEP	PEP	46,3	17,0	33,9	0,0	15,4	14,8	---	---	---	24%	73%	61%
PGE	PGE	10,1	2,4	2,5	3,2	0,8	0,7	14,4%	0,0%	0,0%	-6%	3%	12%
Tauron	TPE	2,9	1,9	1,6	3,4	1,7	1,8	0,0%	0,0%	0,0%	-3%	-7%	-2%
ZEPAK	ZEP	---	---	11,0	11,5	---	10,5	---	---	---	29%	90%	236%
Endesa	ELE SM	10,6	10,0	9,6	6,8	6,6	6,3	6,7%	7,0%	7,3%	-4%	-12%	-14%
Enel	ENEL IM	8,8	8,1	7,6	5,7	5,4	5,4	8,2%	8,8%	9,0%	-8%	-21%	-37%
Energias de Portugal	EDP PL	22,8	18,3	16,9	8,2	7,7	7,6	3,9%	4,3%	4,5%	7%	13%	9%
RWE	RWE GY	15,0	21,6	20,4	7,6	8,8	8,6	2,2%	2,3%	2,3%	9%	-1%	32%
Telekomunikacja i media													
Agora	AGO	---	---	---	---	6,1	4,8	---	---	---	-1%	-2%	-39%
Cyfrowy Polsat	CPS	13,2	15,0	11,7	7,2	7,4	7,0	6,1%	5,0%	5,0%	-10%	-19%	-41%
Orange PL	OPL	11,3	13,3	11,1	4,0	4,1	3,8	4,2%	4,2%	8,3%	-5%	-10%	-21%
Wirtualna Polska	WPL	16,5	16,1	14,2	9,3	8,7	7,7	1,1%	1,9%	1,9%	1%	9%	-15%
Deutsche Telekom	DTE GR	17,6	15,3	13,0	5,6	5,2	4,7	3,7%	4,0%	4,4%	-3%	5%	6%
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	8,0	7,1	7,0	3,6	3,6	3,1	6,0%	5,7%	7,1%	-6%	-19%	-26%
Orange France	ORA FP	8,9	8,5	7,8	5,2	5,3	5,1	73,3%	70,8%	72,1%	-12%	-14%	5%
Telekom Austria	TKA AV	10,7	8,4	7,4	3,8	3,5	3,3	4,8%	5,2%	5,7%	1%	-5%	-12%

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	15,5	14,1	13,4	10,1	9,3	8,7	5,4%	5,9%	6,4%	9%	-6%	9%	
Asseco PL	ACP	11,9	12,1	11,7	2,5	2,2	1,9	4,7%	5,6%	5,6%	-4%	-7%	-11%	
Asseco SEE	ASE	14,3	14,2	13,4	7,7	7,3	6,9	2,8%	3,9%	4,3%	20%	-4%	16%	
Comarch	CMR	11,8	11,7	11,2	4,6	4,5	4,2	2,2%	5,4%	5,4%	8%	7%	-31%	
Comp	CMP	35,0	14,3	10,1	6,5	5,0	4,3	6,0%	6,0%	6,0%	3%	3%	-19%	
Grupa Pracuj	GPP	20,4	18,9	16,0	15,8	13,2	11,4	3,5%	3,2%	3,4%	8%	-2%	---	
LiveChat	LVC	---	21,3	18,2	---	14,9	13,4	3,9%	4,7%	5,4%	-3%	7%	-19%	
Shoper	SHO	47,1	34,6	25,2	30,3	21,7	16,4	1,8%	1,9%	2,1%	11%	-9%	---	
Sygnity	SGN	16,3	12,2	17,1	0,0	7,6	6,9	---	---	---	29%	98%	84%	
Atos (ACP)	ATO FP	1,8	6,0	8,4	3,4	3,4	2,9	---	---	---	8%	-52%	-69%	
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,4	22,1	17,8	10,4	9,1	7,9	22,4%	25,2%	27,0%	20%	-1%	0%	
SAP (ACP)	SAP GR	17,6	14,5	19,0	13,6	11,7	10,0	1,1%	1,1%	1,1%	7%	-4%	-25%	
Gry														
11 bit	11B	67,9	8,4	14,6	46,0	5,3	8,6	0,0%	0,0%	10,6%	1%	-6%	5%	
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-6%	-2%	-14%	
BoomBit	BBT	9,0	7,0	6,3	3,7	3,4	3,6	4,5%	5,6%	6,7%	-3%	-13%	-42%	
CD Projekt	CDR	45,2	21,1	35,1	22,8	12,7	19,4	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-29%	-50%	
PCF Group	PCF	20,5	18,6	9,8	14,2	12,6	6,8	---	---	---	0%	-9%	--	
Playway	PLW	14,3	12,2	10,3	11,7	10,0	8,5	5,0%	5,6%	6,6%	0%	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	27,9	21,0	19,4	17,8	12,6	11,1	0,6%	0,7%	0,7%	3%	2%	-1%	
Electronic Arts	EA US	18,5	17,0	16,0	12,7	11,5	10,9	0,5%	0,5%	0,5%	9%	8%	-5%	
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	
Take-Two	TTWO US	24,3	16,1	13,2	20,7	12,9	9,5	---	---	---	4%	4%	-18%	
Ubisoft	UBI FP	17,3	19,2	21,9	5,9	4,9	3,7	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	-10%	-18%	
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	---	---	77,0	5,7	5,6	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-19%	-66%	
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	
LPP	LPP	19,5	14,8	10,6	8,4	7,0	5,7	3,8%	4,3%	4,3%	-1%	4%	-34%	
VRG	VRG	---	14,3	8,1	---	4,7	3,9	---	---	---	-4%	4%	18%	
Wittchen	WTN	85,7	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-13%	59%	
Adidas	ADS GR	79,2	23,4	23,9	10,7	9,1	7,8	1,9%	2,3%	2,7%	3%	-13%	-49%	
Asos	ASC LN	9,2	7,3	51,3	6,4	4,6	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	20%	-22%	-73%	
Foot Locker	FL US	6,5	6,8	6,3	3,0	3,2	2,9	5,4%	5,9%	6,5%	14%	-7%	-46%	
H&M	HMB SS	166,8	20,2	18,4	6,1	5,9	5,3	5,3%	6,0%	6,5%	2%	4%	-29%	
Hugo Boss	BOSS GR	---	33,1	21,0	6,6	6,2	5,7	1,8%	2,4%	2,9%	15%	9%	11%	
Inditex	ITX SM	54,7	20,4	19,3	8,1	7,5	7,1	4,6%	4,9%	5,3%	9%	18%	-15%	
Next	NXT LN	30,5	12,9	12,4	9,0	8,7	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	11%	11%	-13%	
Nike	NKEUS	30,2	24,8	20,9	22,6	19,2	16,1	1,1%	1,2%	1,4%	13%	-9%	-34%	
Zalando	ZAL GR	29,6	26,2	72,6	14,6	10,9	7,5	0,0%	0,0%	0,2%	10%	-28%	-72%	
Konsument - FMCG														
Dino	DNP	58,0	44,2	35,4	19,9	15,2	11,8	0,4%	0,6%	1,3%	10%	31%	19%	
Eurocash	EUR	30,8	---	32,2	5,8	4,8	3,8	2,7%	3,1%	5,0%	12%	-4%	-5%	
Pepco Group	PCO	88,1	67,8	59,1	---	---	---	0,0%	0,6%	0,7%	0%	-15%	--	
Carrefour	CA FP	13,2	11,6	10,1	3,8	3,5	3,1	3,6%	4,1%	4,4%	-4%	-20%	1%	
Jeronimo Martins	JMT PL	37,9	30,9	24,1	8,7	8,1	7,3	2,4%	2,4%	2,7%	5%	13%	29%	
Marr	MARR IM	356,3	25,6	18,2	9,3	8,5	8,0	4,6%	5,1%	6,1%	5%	-8%	-40%	
Metro	B4B GR	---	100,9	---	4,6	4,5	4,0	1,6%	3,0%	3,7%	0%	-6%	-27%	
Tesco	TSCO LN	25,9	12,3	12,5	7,0	6,6	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-3%	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
Konsument - pozostałe													
AB	ABE	5,1	5,1	5,0	4,6	4,9	4,7	6,8%	6,8%	6,9%	-12%	-13%	-36%
Action	ACT	---	5,3	---	---	---	---	---	---	---	6%	17%	23%
Allegro.eu	ALE	30,4	23,7	19,7	15,1	12,7	10,4	0,0%	0,0%	0,0%	12%	12%	---
AmRest	EAT	---	21,8	18,5	5,9	5,8	---	0,0%	0,0%	---	10%	11%	-33%
Auto Partner	APR	7,9	7,3	6,2	6,0	5,6	5,0	2,3%	3,2%	4,1%	-7%	-16%	-10%
Benefit Systems	BFT	20,1	14,1	11,2	7,3	6,1	5,3	---	---	---	13%	2%	-22%
Inter Cars	CAR	8,8	7,5	7,3	7,0	6,0	5,6	0,5%	0,6%	1,3%	3%	-1%	0%
Neuca	NEU	18,3	16,5	15,1	10,5	9,5	8,4	---	---	---	3%	7%	-10%
Oponeo	OPN	13,5	12,7	11,8	5,4	4,9	4,4	3,1%	3,0%	3,2%	-3%	-9%	-22%
Rainbow Tours	RBW	---	---	7,9	---	---	---	3,2%	6,3%	5,3%	-9%	-16%	-25%
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	38,8	23,0	13,1	10,2	9,3	0,0%	0,0%	0,0%	11%	-4%	2%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	26,0	13,9	7,8	6,6	6,0	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-11%	-35%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,2	15,1	13,9	8,7	7,6	6,9	2,8%	3,4%	3,7%	9%	10%	10%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,7	17,1	15,4	13,3	13,0	12,4	0,0%	0,0%	0,0%	-1%	5%	31%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,8	12,8	12,0	10,0	8,9	8,1	1,8%	2,0%	---	10%	4%	7%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	8,8	7,7	7,1	5,6	4,8	4,4	3,3%	4,1%	4,7%	4%	2%	-17%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,0	19,6	17,8	15,1	14,3	13,3	0,0%	0,0%	0,0%	11%	12%	16%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	21,8	19,4	14,0	5,1	4,6	3,8	0,0%	0,4%	0,4%	10%	-10%	4%
Brinker (EAT)	EAT US	9,5	7,9	7,0	5,9	5,2	4,8	0,0%	4,5%	4,8%	31%	-15%	-44%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,8	6,0	5,4	2,6%	3,0%	3,4%	1%	7%	-4%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	15,5	14,2	13,6	3,9%	4,1%	4,6%	7%	1%	-16%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,3	16,1	14,4	2,3%	2,4%	2,6%	10%	7%	-26%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	43,0	25,2	21,3	15,9	10,9	9,6	0,9%	1,1%	1,2%	-6%	12%	-24%
TUI (RBW)	TUI LN	---	5,4	4,6	---	2,6	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-42%	-51%
Deweloperzy i budownictwo													
Atal	1AT	8,8	---	4,1	---	4,2	5,4	---	18,2%	15,3%	3%	-20%	-37%
Budimex	BDX	16,8	16,4	15,8	6,7	6,1	5,6	8,6%	5,6%	6,1%	16%	32%	-7%
Develia	DVL	15,1	7,3	6,0	6,5	4,9	6,3	7,5%	16,5%	14,1%	-2%	-32%	-29%
Dom Development	DOM	6,2	7,1	8,9	4,4	5,3	7,4	11,9%	11,4%	9,9%	-10%	-2%	-36%
Erbud	ERB	445,5	4,5	2,9	10,3	3,5	0,8	11,8%	0,0%	0,0%	10%	-1%	-62%
Echo	ECH	6,4	---	8,2	11,5	12,8	13,4	24,9%	9,3%	9,3%	-1%	-5%	-29%
GTC	GTC	---	23,8	178,3	---	49,3	2,7	6,7%	7,5%	0,3%	1%	11%	-1%
Torpol	TOR	8,4	7,1	3,3	---	2,2	1,4	19,6%	26,1%	5,9%	-19%	1%	10%
Unibep	UNI	7,4	---	---	4,6	---	---	---	---	---	-7%	-4%	-42%
Biotechnologia													
Celon Pharma	CLN	30,5	---	---	13,4	20,7	165,1	1,6%	1,1%	1,4%	21%	-17%	-53%
Mabion	MAB	---	---	37,3	---	---	12,0	---	---	---	33%	13%	-52%
Master Pharm	MPH	30,3	---	---	15,0	---	---	---	---	---	0%	8%	70%
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	47%	-5%	-60%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ryvü Therapeutics	RVU	---	45,7	---	-15,2	19,8	-11,5	---	---	---	33%	-10%	-38%
Selvita	SLV	---	---	---	18,2	9,3	7,7	---	---	---	14%	7%	0%
Synektik	SNT	45,7	18,6	9,1	---	---	---	---	2,9%	3,6%	---	0%	-13%
Amphastar (CLN)	AMPH US	22,1	19,4	17,5	30,1	16,4	13,3	0,0%	0,0%	0,0%	5%	6%	80%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	26%	-1%	-39%
Medinice	ICE	---	---	---	---	---	---	---	---	---	17%	-10%	-55%
Transport													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-21%	-39%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	27%	16%	-27%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	8,1	7,8	6,8	6,1	4,0	0,0%	0,0%	0,6%	11%	-11%	-24%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	12,1	6,7	---	5,4	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	30%	-24%	-55%

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	8,4	7,7	7,1	5,6	5,2	5,0	8,8%	10,9%	10,9%	-7%	-21%	-38%	
Alumetal	AML	7,1	9,4	9,1	5,6	6,7	6,3	9,7%	9,3%	9,3%	3%	0%	19%	
Ambra	AMB	10,3	10,7	9,9	4,8	4,6	4,1	4,5%	5,3%	5,3%	8%	0%	-7%	
Amica	AMC	17,0	10,4	7,4	6,0	4,9	4,1	4,9%	4,2%	5,6%	-8%	-21%	-54%	
Apator	APT	8,3	---	---	---	---	---	---	---	---	8%	-10%	-38%	
Arctic Paper	ATC	2,6	---	---	1,1	---	---	2,2%	---	---	0%	0%	0%	
Astarta	AST	8,4	1,1	---	2,6	2,0	2,2	---	---	---	28%	0%	-51%	
Boryszew	BRS	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-12%	-8%	69%	
Famur	FMF	9,7	8,0	10,2	3,4	2,7	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	23%	21%	50%	
Ferro	FRO	6,6	5,8	5,3	5,0	4,6	4,2	6,1%	6,8%	8,6%	-11%	-14%	-34%	
Forte	FTE	9,8	---	6,5	---	5,5	5,8	---	6,4%	5,8%	-15%	-18%	-44%	
Kernel	KER	1,5	5,1	---	---	7,7	2,4	1,6%	---	---	35%	6%	-50%	
Kęty	KTY	7,0	7,9	7,5	5,8	6,2	6,0	10,0%	11,4%	11,4%	-14%	-16%	-23%	
Mangata	MGT	5,1	5,2	4,8	4,1	4,1	3,8	7,0%	8,1%	8,5%	-4%	-10%	-16%	
Mercator Medical	MRC	109,8	20,2	11,0	25,0	2,9	0,0	0,0%	0,2%	1,1%	0%	0%	0%	
MFO	MFO	5,3	6,9	6,2	2,8	4,0	4,4	9,2%	5,7%	---	0%	-9%	-12%	
Newag	NWG	10,1	8,6	8,0	6,4	5,0	4,8	1,4%	4,1%	5,8%	-1%	-10%	-30%	
Rawlplug	RWL	3,8	4,1	3,7	3,5	3,2	3,0	5,0%	5,8%	6,4%	-8%	-12%	-27%	
Sanok Rubber	SNK	10,8	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	8%	-48%	
Śnieżka	SKA	25,1	16,6	13,5	11,9	9,4	8,4	3,2%	2,0%	3,0%	5%	-1%	-12%	
Stalprodukt	STP	3,1	8,1	9,2	0,7	0,7	0,1	2,2%	2,2%	1,9%	5%	-21%	-26%	
TIM	TIM	---	---	5,5	4,3	4,1	3,7	10,1%	12,0%	9,6%	-21%	-34%	-36%	
Toya	TOA	---	---	5,2	4,3	4,4	3,9	0,0%	2,7%	4,6%	-10%	-14%	-39%	
Wawel	WWL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	
Wielton	WLT	12,9	6,2	3,9	6,1	4,4	3,5	3,1%	0,0%	7,8%	8%	-8%	-39%	
AMAG (AML)	AMAG AV	31,2	20,5	18,6	6,3	8,3	7,6	4,9%	4,4%	4,5%	-6%	-7%	-14%	
Befesa (AML)	BFSA GY	15,6	14,7	13,1	9,4	7,9	7,1	2,9%	3,4%	3,8%	-1%	-21%	-34%	
Arcelik (AMC)	ARCLK TI	15,1	11,3	9,2	5,7	4,4	3,6	4,2%	6,8%	9,1%	-6%	-2%	99%	
Electrolux (AMC)	ELUXB SS	13,9	11,8	9,8	4,9	4,4	3,9	6,3%	6,6%	7,1%	2%	-7%	-30%	
Haier (AMC)	600690 CH	13,6	12,9	11,4	7,7	6,3	5,1	2,6%	3,0%	3,4%	-14%	-10%	-13%	
Hisense (AMC)	921 HK	6,7	5,8	5,3	7,0	6,3	6,1	4,4%	5,6%	8,4%	3%	15%	-7%	
Whirlpool (AMC)	WHR US	9,8	9,2	8,3	5,7	4,3	5,7	4,2%	4,5%	4,3%	5%	-16%	-25%	
Caterpillar (FMF)	CAT US	13,1	13,1	12,3	14,9	11,1	10,1	2,5%	2,7%	2,9%	3%	-18%	-11%	
Epiroc (FMF)	EPIA SS	22,5	21,7	20,5	22,6	18,8	15,6	2,0%	2,2%	2,3%	8%	-12%	-14%	
FLSmidth (FMF)	FLS DC	13,2	12,0	11,2	6,8	5,3	4,7	2,3%	3,3%	4,3%	14%	-2%	-15%	
Komatsu (FMF)	6301 JT	12,5	12,0	11,1	7,1	6,5	6,4	3,8%	4,2%	4,1%	-7%	-6%	3%	
Sandvik (FMF)	SAND SS	16,4	15,3	14,5	9,9	8,9	7,9	3,0%	3,2%	3,4%	6%	-1%	-20%	
Constellium (KTY)	CSTM US	28,0	11,7	8,3	5,7	5,1	4,5	---	---	---	11%	-13%	-20%	
Kaiser (KTY)	KALU US	26,1	23,2	34,0	10,0	7,6	---	4,2%	4,6%	5,1%	-8%	-30%	-39%	
Norsk Hydro (KTY)	NHY NO	75,5	9,5	5,8	3,2	3,8	3,6	12,7%	8,9%	10,5%	13%	-15%	8%	
Alstom (NWG)	ALO FP	14,0	20,4	15,5	8,9	7,0	5,3	1,5%	2,1%	3,0%	5%	4%	-33%	
Bombardier (NWG)	BBD/B CN	---	---	---	7,9	5,9	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	19%	-29%	-38%	
CAF (NWG)	CAF SM	22,1	13,2	11,2	5,0	4,2	3,5	3,7%	4,3%	4,8%	-4%	-10%	-27%	
Stadler Rail (NWG)	SRAIL SW	25,4	19,2	17,4	9,5	7,8	6,7	3,6%	4,3%	5,3%	-2%	-14%	-22%	
Talgo (NWG)	TLGO SM	18,8	11,6	10,4	10,1	8,0	5,9	2,1%	3,1%	4,1%	-13%	-30%	-40%	
JOST Werke (WLT)	JST GR	10,4	9,3	8,5	6,5	5,5	4,8	3,7%	3,9%	4,2%	20%	15%	-15%	
SAF Holland (WLT)	SFQ GY	10,6	8,5	6,7	5,1	3,6	3,2	5,2%	6,2%	7,0%	31%	17%	-32%	

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 Niszcz
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.