

**HIGHLIGHTS**
**WYNIKI FINANSOWE**
**PKN ORLEN:** Wyniki za 2Q22 [lekko pozytywne]

**STALPRODUKT:** Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2022 roku

**INTERSPORT POLSKA:** Szacunkowe wyniki za I kwartał roku obrotowego 2022/23

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA:** Upały mogą ograniczyć produkcję energii w Europie

**PALIWA I CHEMIA**
**RYNEK PALIW:** Ponowne uruchomienie terminalu Freeport LNG w październiku b.r.

**FINANSE**
**PEKAO:** Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2022 roku

**ING:** Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2022 roku

**SKARBIEC HOLDING:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2022 roku na poziomie 5,08mld PLN, +0,1% m./m.

**BANKI:** Strata netto sektora bankowego wyniosła w czerwcu -1,3mld PLN – dane sektorowe NBP

**TMT**
**ASSECO BS:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'22

**MEDIA:** Discovery planuje połączyć HBO Max i discovery+, planuje pakiet z reklamami

**GAMING**
**11 BIT STUDIOS:** Podsumowanie premiery gry South of the Circle

**BOOMBIT:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lipcu '22 wyniosły 27 mln PLN (+0% m./m. ; +48% r./r.) [pozytywne]

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**
**BUDIMEX:** Zawarcie umowy na rozbudowę ośrodka Centrum Informatyki Resortu Finansów za 228,7mld PLN netto

**TORPOL:** Złożenie najwyższej punktowanej oferty w przetargu PKP PLK o wartości 254,2mld PLN netto

**Notowania**

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
WIG	54 352	-0,9%	4,4%	-19,1%	-20,4%
WIG20	1 674	-0,8%	1,8%	-23,0%	-26,3%
mWIG40	4 128	-1,7%	4,4%	-21,0%	-17,5%
sWIG80	17 656	-0,4%	4,3%	-10,8%	-15,4%
S&P	4 152	-0,1%	8,4%	-7,7%	-6,3%
DAX	13 663	0,6%	10,2%	-9,5%	-13,2%
FTSE	7 448	0,0%	6,0%	-0,9%	4,6%
Nikkei	28 166	0,7%	6,6%	2,6%	1,6%
Shanghai Composite	3 195	0,8%	-6,1%	-4,9%	-7,8%
BIST30 Turcja	2 921	1,5%	13,7%	36,7%	89,8%
MOEX Rosja	2 117	-0,3%	-4,9%	-39,0%	-44,8%

	Kurs	Zmiana bps			
		1D	1M	3M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,1%	-17,1	-84,9	-95,5	503,4
Rent. obl. 10Y	5,6%	-16,1	-92,1	-96,0	387,5
WIBOR 3M	7,0%	1,0	-6,0	78,0	681,0

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	6M	1Y
USD/PLN	4,61	0,2%	-0,4%	13,9%	16,6%
EUR/PLN	4,71	0,0%	-0,8%	3,7%	3,5%
EUR/USD	5,59	0,0%	-1,2%	-4,0%	-4,3%
GBP/PLN	1,02	-0,2%	-0,4%	-10,6%	-13,6%

	Kurs	Zmiana			
		1D	1M	3M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 790	0,1%	1,5%	-4,6%	-0,8%
Srebro (USD/toz)	20,3	0,4%	5,4%	-10,0%	-19,5%
Płatyna (USD/toz)	940	0,9%	8,2%	-4,7%	-6,8%
Miedź (USD/t)	7 728	0,7%	-3,5%	-18,4%	-18,4%
Cynk (USD/t)	3 451	5,3%	10,7%	-13,0%	16,0%
Ołów (USD/t)	2 046	1,0%	4,5%	-10,3%	-14,1%
Aluminium (USD/t)	2 403	1,1%	-2,5%	-18,6%	-6,4%
Alu. Alloy (USD/t)	1 760	0,0%	21,8%	-19,5%	-20,9%
Pallad (USD/toz)	2 101	1,1%	9,5%	-3,5%	-20,9%
Molibden (USD/lb)	13,9	0,0%	-18,7%	-27,5%	-23,7%
Nikiel (USD/t)	22 210	-0,5%	-1,3%	-27,5%	15,4%
Ruda żelaza (USD/t)	110,2	3,4%	-2,9%	-24,1%	-36,6%
HCC (USD/t)	213	2,4%	-25,1%	-52,2%	20,3%
HRC UE (EUR/t)	850	2,4%	-5,0%	-35,1%	-30,9%
Rebar UE (EUR/t)	1 050	-1,4%	-8,7%	-26,3%	19,3%
Ropa Brent (USD/bbl)	94,7	0,6%	-7,9%	-14,6%	32,8%
CO2 (EUR/t)	84,2	0,2%	-0,4%	-4,7%	50,8%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	8,2	0,6%	47,9%	-7,0%	97,3%
Gaz 1M (TTF; EUR/MW h)	196,9	-2,5%	21,9%	93,0%	371,3%
Gaz (TGE; PLN/MW h)	919,1	-4,6%	20,5%	87,5%	363,2%
EE - 1Y (TGE; PLN/MW h)	1685,0	2,7%	34,8%	84,2%	372,5%

**WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK**

**WYNIKI FINANSOWE**

**PKN ORLEN (Kupuj; 86,6 PLN)**  
Wyniki za 2Q22 [lekkie pozytywne]

mIn PLN	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	q/q	y/y	2Q22P	Kons
Przychody	29 423	36 442	41 165	45 447	57 804	27%	96%	49 214	55 053
<b>EBITDA</b>	<b>4 084</b>	<b>5 156</b>	<b>5 470</b>	<b>4 933</b>	<b>6 665</b>	35%	63%	<b>8 470</b>	<b>8 318</b>
LIFO	963	890	1 251	2 174	1 321	-39%	37%	1 300	
<b>EBITDA LIFO</b>	<b>3 121</b>	<b>4 266</b>	<b>4 219</b>	<b>2 759</b>	<b>5 344</b>	94%	71%	<b>7 170</b>	
<b>EBITDA LIFO skor. (bez NRV, warstw i hedgingu CO2)</b>	<b>2 489</b>	<b>3 599</b>	<b>2 431</b>	<b>3 492</b>	<b>7 820</b>	124%	214%	<b>7 230</b>	<b>7 103</b>
Rafineria	24	1 005	1 301	368	4 268	1060%	17683%	4 100	
Petrochemia	735	876	795	1 065	1 644	54%	124%	1 400	
Energetyka	1 017	845	-276	1 547	1 155	-25%	14%	1 000	
Detal	828	948	572	585	697	19%	-16%	670	
Wydobycie	120	141	192	243	360	48%	200%	360	
Pozostałe	-235	-216	-153	-316	-304	-	-	-300	
<b>EBIT</b>	<b>2 771</b>	<b>3 828</b>	<b>3 973</b>	<b>3 533</b>	<b>5 218</b>	48%	88%	<b>7 070</b>	6 915
EBIT LIFO	1 808	2 938	2 722	1 359	3 897	187%	116%	5 770	
Saldo finansowe	85	-265	118	-94	-221	-	-	-700	
Zysk brutto	2 856	3 563	4 091	3 436	4 997	45%	75%	6 370	
<b>Zysk netto</b>	<b>2 226</b>	<b>2 909</b>	<b>3 197</b>	<b>2 770</b>	<b>3 612</b>	30%	62%	<b>5 160</b>	<b>4 925</b>
Marża EBITDA skor.	8%	10%	6%	8%	14%			15%	13%
Marża EBIT	9%	11%	10%	8%	9%			14%	13%
Marża zysku netto	8%	8%	8%	6%	6%			10%	9%
P/E 12m LTM	5,8	4,1	3,0	2,8	2,5				
EV/EBITDA skor. LTM	5,8	4,9	4,8	4,4	2,8				

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

- EBITDA LIFO skor. wyniosła w 2Q22 7,82 mld PLN i jest wyższa o 8% od naszej prognozy i 10% od konsensusu. EBITDA raportowana wyniosła 6,67 mld PLN i uwzględnia: 1) efekt LIFO (+1,3 mld PLN), 2) odpisy na aktywach trwałych w rafinacji (2,81 mld PLN, komunikowane w ost. dniach, nie ujęte w konsensusie i naszej prognozie), 3) +343 mln PLN efektu na warstwach ropy, 4) +65 mln PLN efektu na wycenie CO2. Zysk netto wyniósł 3,6 mld PLN.

- CF operacyjny wyniósł w 2Q22 +8,95 mld PLN, przy zmianie kapitału obrotowego w kwocie -2,6 mld PLN. Capex wyniósł -3,77 mld PLN (-7,2 mld w 1H22). Dług netto spadł o 4 mld q/q do 17,3 mld PLN w 2Q22. DN/EBITDA: 0,8x (vs. 1,1x w 1Q22).

- W **rafinacji** EBITDA LIFO skor. wyniosła 4,2 mld PLN i była zbliżona do naszej prognozy 4,1 mld. Wynik oczyszczony jest o 367 mln PLN pozytywnego efektu na warstwach ropy i 21 mln na wycenie CO2. Efekt na hedgingu na produktach i ropie wyniósł -2,56 mld PLN, zgodnie z naszymi szacunkami (nie korygujemy o to wyniku skor.). Wpływ wolumenów na wynik: -244 mln PLN r/r. Przerób wyniósł 7,2 mln ton (vs. 6,8 mln rok temu). Spółka pokazała udział ropy Arabian Light w przerobie, który wzrósł z 19% w 1Q22 do 33% w 2Q22r. – szacowaliśmy 40% w 2Q. Konsumpcja paliw w Polsce wzrosła w 2Q o 5% r/r (vs. +14% r/r w 1Q22), spadła o 1% w Niemczech (vs. +11% r/r w 1Q22), a w Czechach wzrosła o 6% r/r (vs. +17% r/r w 1Q22).

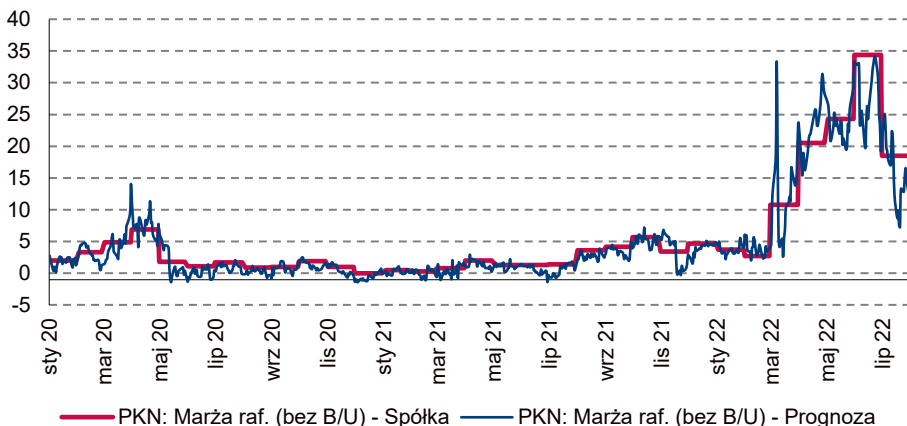
- W **petrochemii** EBITDA LIFO skor. wyniosła 1,6 mld PLN, ok. 0,24 mld więcej od naszych szacunków. Wynik oczyszczony jest o +23 mln efektu na wycenie CO2 i -24 mln efektu na warstwach ropy. Wpływ wolumenów na wynik: +745 mln PLN r/r.

- **Energetyka** pokazała 1,15 mld PLN EBITDA, vs. zakładany przez nas 1 mld. Wynik oczyszczony jest o 21 mln wyceny CO2. EBITDA w spółce ENERGA wyniosła 941 mln PLN.

- W **detalu** EBITDA skor. wyniosła 697 mln PLN, nieco powyżej naszych założeń 670 mln.

- W **upstreamie** EBITDA skor. wyniosła 360 mln., tak jak prognozowaliśmy.

# Telekonferencja: dziś o godz. 10:00



**Średnie obroty (mIn PLN)**

Indeks	1D	3M	1D/3M
WIG	1066,7	980,4	109%
WIG20	874,6	819,0	107%
WIG40	107,1	100,8	106%
sWIG80	68,5	44,4	154%

**Największe obroty (mIn PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
LTS	368,8	KTY	18,8	BMC	27,6
ALE	174,2	ING	14,3	ATC	13,0
PEO	145,7	ALR	11,5	ENT	4,3
PKO	145,2	NEU	6,9	BML	3,7
PKN	100,0	WPL	6,6	STP	2,0
DNP	41,7	HUG	6,5	LBW	1,6
CDR	40,3	TEN	5,9	RVU	1,5
KGH	38,9	TPE	5,9	PXM	1,5
PGN	28,7	LWB	5,5	ZEP	1,2
JSW	25,7	BDX	5,4	CTX	1,1

**Niecodzienne obroty**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LTS	849%	ING	869%	ENT	1604%
ALE	237%	NEU	702%	CAV	575%
PEO	199%	WPL	560%	ATC	494%
PKO	150%	BDX	347%	STP	484%
OPL	127%	CMR	307%	CTX	418%
CDR	123%	TEN	284%	PCE	320%
SPL	115%	KTY	202%	OPN	284%
CCC	109%	EAT	188%	PXM	273%
LPP	105%	BHW	164%	RVU	258%
PGN	97%	SLV	158%	SEN	243%

**Największe zmiany**

WIG20					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CDR	92,5	5,5%	PEO	70,0	-4,8%
ALE	26,7	5,4%	PGE	9,5	-4,2%
SPL	236,6	0,8%	JSW	46,8	-3,9%
ACP	71,6	0,7%	PKN	72,4	-2,8%
CPS	19,9	0,4%	PKO	24,0	-2,6%

mWIG40					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
TEN	101,2	8,1%	ING	159,6	-5,6%
KTY	544,0	3,6%	FMF	3,20	-4,4%
ASB	15,6	3,0%	PEP	110,0	-4,3%
DAT	174,9	1,4%	GPP	55,0	-3,5%
11B	503,0	1,4%	CLN	17,8	-3,4%

sWIG80					
Najlepsze			Najgorsze		
Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
CTX	160,0	10,3%	BMC	63,0	-14,7%
RVU	37,5	6,5%	STP	252,5	-5,8%
R22	39,4	6,4%	SEN	7,8	-4,9%
PLW	329,0	4,4%	UNT	61,4	-4,1%
BNPPPL	61,0	4,1%	ZEP	29,8	-3,1%

Źródło: Trigon DM, Reuters

**STALPRODUKT (Kupuj, 374 PLN)**
**Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2022 roku**

- Przychody ze sprzedaży 3mld PLN vs. średnio 1,9mld PLN z lat 2020-2021
- Zysk operacyjny 346,4mld PLN vs. średnio 180,7mld PLN z lat 2020-2021
- Zysk netto 266mld PLN vs. średnio 151,4mld PLN z lat 2020-2021.

**INTERSPORT POLSKA**
**Szacunkowe wyniki za I kwartał roku obrotowego 2022/23**

- Przychody ze sprzedaży 56,9mld PLN, +13,1% r./r.
- Sprzedaż e-com spadła o 28,3% i stanowiła 11,2% udziału w ogólnej sprzedaży detalicznej
- Strata brutto 2,9mld PLN vs. strata brutto 1,2mld PLN w I kw.'21/22
- EBITDA -678tys. PLN vs. 754tys. PLN w I kw.'21/22.

**FINANSE**
**PEKAO (Kupuj; 105,0 PLN)**
**Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2022 roku**

- Jedna trzecia klientów banku złożyła już wniosek o udzielenie wakacji kredytowych. Szacowany wcześniej poziom partycypacji na poziomie 85% jest bardzo prawdopodobny.
- Bank podtrzymuje, że koszty ryzyka wyniosą w tym roku 50-60bps.
- Bank osiągnął już szczyt marży odsetkowej. W długim terminie NIM ustabilizuje się na poziomie 250-350bps (412bps w 2Q'22),
- W 2023 roku spodziewany spadek dynamik kredytowych na rynku. Bank spodziewa się, że w przyszłym roku kredyty na rynku wzrosną o 0,9%, po zakładanym wzroście o 1,5% w 2022.
- Koszt FWK może wynieść ok. 210mld PLN.

**ING (Kupuj; 177,0 PLN)**
**Podsumowanie po prezentacji wyników za I półrocze 2022 roku**

- Spodziewane pogorszenie spłacalności kredytów gotówkowych i kredytów dla przedsiębiorstw.
- Dzięki wakacjom kredytowym do końca 2023 roku nie powinna pogorszyć się jakość kredytów hipotecznych.
- Duży odsetek klientów banku składa wnioski w sprawie wakacji kredytowych od razu na 8 miesięcy.
- Kontrybucja banku na FWK nie powinna przekroczyć 40mld PLN.

**SKARBIEC HOLDING**

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec lipca 2022 roku na poziomie 5,08mld PLN, +0,1% m./m.

**BANKI**

Strata netto sektora bankowego wyniosła w czerwcu -1,3mld PLN – dane sektorowe NBP

(mln PLN)	c.21	l.21	s.21	w.21	p.21	l.21	g.21	s.22	l.22	m.22	k.22	m.22	c.22	r/r	ytd
Wynik odsetkowy	3 663	3 800	3 819	3 732	3 984	4 211	4 967	5 517	5 267	5 995	6 253	6 831	7 199	97%	70%
Wynik prowizyjny	1 495	1 481	1 415	1 475	1 461	1 448	1 596	1 544	1 494	1 673	1 494	1 514	1 659	11%	14%
Pozostałe przychody	514	563	412	143	454	447	-2 298	542	461	314	524	700	-1 609	n.a.	-77%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>5 672</b>	<b>5 844</b>	<b>5 646</b>	<b>5 350</b>	<b>5 899</b>	<b>6 106</b>	<b>4 265</b>	<b>7 603</b>	<b>7 222</b>	<b>7 982</b>	<b>8 271</b>	<b>9 045</b>	<b>7 249</b>	<b>28%</b>	<b>39%</b>
Koszty operacyjne	-3 204	-3 286	-3 114	-3 243	-3 287	-3 255	-3 822	-4 913	-3 561	-3 684	-3 721	-3 585	-6 613	106%	31%
Wynik operacyjny	2 468	2 558	2 532	2 107	2 612	2 851	443	2 690	3 661	4 298	4 550	5 460	636	-74%	50%
Saldo rezerw	-1 718	-447	-713	-1 572	-753	-647	-5 890	-342	-424	-1 390	-628	-655	-1 482	-14%	-5%
<b>Zysk netto</b>	<b>286</b>	<b>1 575</b>	<b>1 362</b>	<b>148</b>	<b>1 376</b>	<b>1 602</b>	<b>-6 132</b>	<b>1 671</b>	<b>2 442</b>	<b>2 088</b>	<b>2 985</b>	<b>3 723</b>	<b>-1 318</b>	<b>n.a.</b>	<b>90%</b>

Źródło: NBP

(mln PLN)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	r/r	kw/kw	YTD
Wynik odsetkowy	11 814	11 100	11 219	10 859	10 974	11 351	13 162	16 779	20 283	85%	21%	70%
Wynik prowizyjny	3 434	3 752	4 058	4 083	4 169	4 371	4 505	4 711	4 667	12%	-1%	14%
Pozostałe przychody	1 862	1 377	-4 172	1 831	2 181	1 118	-1 397	1 317	-385	n.a.	n.a.	-77%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>17 110</b>	<b>16 229</b>	<b>11 105</b>	<b>16 773</b>	<b>17 324</b>	<b>16 840</b>	<b>16 270</b>	<b>22 807</b>	<b>24 565</b>	<b>42%</b>	<b>8%</b>	<b>39%</b>
Koszty operacyjne	-9188	-9247	-9558	-10538	-9390	-9643	-10364	-12158	-13919	48%	14%	31%
Wynik operacyjny	7 922	6 982	1 547	6 235	7 934	7 197	5 906	10 649	10 646	34%	0%	50%
Saldo rezerw	-4 364	-2 976	-6 789	-2 315	-2 845	-2 732	-7 290	-2 156	-2 765	-3%	28%	-5%
<b>Zysk netto</b>	<b>1 921</b>	<b>2 668</b>	<b>-6 256</b>	<b>2 598</b>	<b>3 518</b>	<b>3 085</b>	<b>-3 154</b>	<b>6 201</b>	<b>5 390</b>	<b>53%</b>	<b>-13%</b>	<b>90%</b>

Źródło: NBP

- Średnie oprocentowanie nowych depozytów terminowych wzrosło o 89bps m/m do 4,72%,
- Średnie oprocentowanie stanu depozytów terminowych wzrosło o 79bps m/m do 2,92%,
- Średnie oprocentowanie stanu wszystkich depozytów (wraz z bieżącymi) wzrosło o 28bps m/m do 0,99%,
- Średnie oprocentowanie stanu wszystkich kredytów wzrosło o 76bps m/m do 8,15%,

**ENERGETYKA I WYDOBYCIE**
**ENERGETYKA**
**Upały mogą ograniczyć produkcję energii w Europie**

- „Wczoraj niemiecki Uniper poinformował, że w najbliższych dniach może być zmuszony ograniczyć produkcję prądu w swoich dwóch elektrowniach węglowych. Chodzi o 510-MW zakład Staudinger-5 i 1,1-GW Datteln-4. Powodem jest rekordowo niski poziom Renu, wskutek czego rzeka utraciła dużą część swej spławności - można ją transportować jedynie mniejsze ładunki, np. węgla” – Polityka Insight
- „Niski poziom rzek i ich wysoka temperatura uderzają też w EDF. 3 sierpnia francuski koncern poinformował, że z powodów problemów z chłodzeniem wyłączonych może zostać z eksploatacji 5 bloków o mocy w sumie 4,5 GW.”

## PALIWA I CHEMIA

### RYNEK PALIW

Ponowne uruchomienie terminalu Freeport LNG w październiku b.r.

### TMT

#### ASSECO BS (Trzymaj, 40 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'22

##### #Backlog, perspektywy

- Portfel zamówień Asseco Business Solutions na 2022 rok ma wartość 276 mln zł i jest, po skorygowaniu o zmianę metodologii, o około 10 proc. wyższy niż przed rokiem
- Spółka liczy na to, że druga połowa roku przyniesie wyższą dynamikę przychodów zagranicznych.
- Podwyżki płac głównie w pierwszym półroczu, w drugim większa stabilizacja, ale w średniej perspektywie utrzymuje się duża presja na wynagrodzenia
- Trzeci kwartał będzie bardzo porównywalny do drugiego jeśli chodzi o koszty
- Spółka może w tym roku, podobnie jak w poprzednim, rozpocząć wcześniej działania promocyjne dotyczące sprzedaży WAPRO (ponownie możliwe częściowe przesunięcie wyniku z 4Q na 3Q)

##### #Indeksacja inflacyjna w kontraktach

- Indeksacja wprowadzana jest w umowach jeśli przekracza pewien poziom, już w 2022 wskaźnik za 2021 spełniał ten warunek (średnioroczna inflacja w 2021 wyniosła 5,1%)
- Większość stałych umów ABS z klientami, takich jak umowy utrzymaniowe czy serwisowe, zawiera mechanizm indeksacji inflacją, co pozwoli istotnie poprawić przychody w 2023 roku. Większości indeksacji w bieżącym roku już dokonano

##### #Nowe projekty

- Trwają prace nad nowymi produktami, obecnie oferowany jest np. pakiet rozwiązań IT obejmujący elektroniczny obieg dokumentów z e-podpisem, mobilny portal HR, platformę Businesslink usprawniającą wymianę faktur z kontrahentami (zgodnie z wymogami KSeF)

### MEDIA

#### Discovery planuje połączyć HBO Max i discovery+, planuje pakiet z reklamami

- Platforma ma zawierać darmowy pakiet, w którym będą emitowane reklamy
- Discovery nie planuje realizacji wysokobudżetowych filmów wyłącznie na swoje platformy, pierwszeństwo w emisji takich produkcji będą miały kina
- W 2Q'22 przychody reklamowe w segmencie TV pro-forma były płaskie r/r (wzrosły o 2% r/r skor. o FX), natomiast na 3Q spółka prognozuje spadek o około 10%

## GAMING

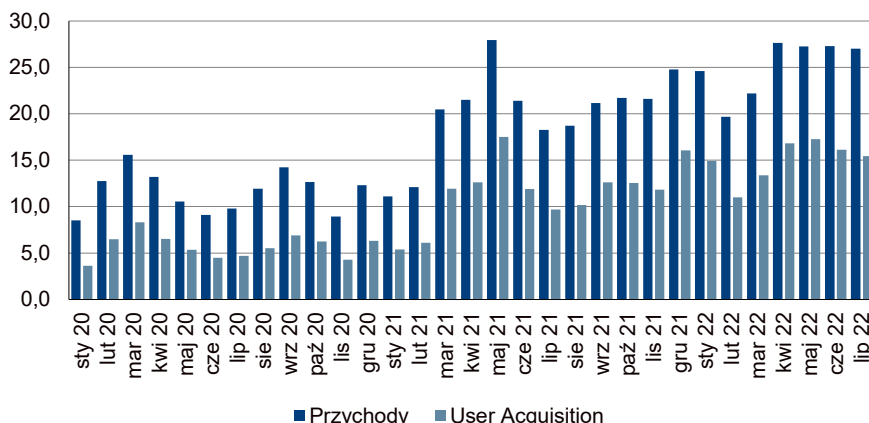
#### 11 BIT STUDIOS (Trzymaj, 510 PLN)

Podsumowanie premiery gry South of the Circle

- Gra zadebiutowała 3 sierpnia w godzinach popołudniowych na PC (Steam, GOG), Nintendo Switch, Xbox Series X|S, Xbox One, Playstation 5 i PlayStation 4 w cenie 11,69 USD (po 10% obniżce; cena bazowa 12,99 USD)
- Na Steam wystawiono 69 recenzji z czego 86% jest pozytywna
- Peak graczy na Steam wyniósł 123. Gra zajmuje miejsce 562 na liście bestsellerów Steam

#### BOOMBIT (Kupuj, 26,7 PLN)

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w lipcu '22 wyniosły 27 mln PLN (+0% m./m. ; +48% r./r.) [pozytywne]



- Koszy User Acquisition wyniosły 15,4 mln PLN, a koszty prowizji platform 2,3 mln PLN
- Liczba pobrań 25,7 mln. Gry z największymi przychodami: Hunt Royale, Falling Art Ragdoll Simulator, Construction Ramp Jumping

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

#### BUDIMEX (Kupuj, 265 PLN)

Zawarcie umowy na rozbudowę ośrodka Centrum Informatyki Resortu Finansów za 228,7mln PLN netto

#### TORPOL

Złożenie najwyższej punktowanej oferty w przetargu PKP PLK o wartości 254,2mln PLN netto

Przetarg obejmuje modernizację stacji Ostróda wraz z pozostałymi pracami w branży sterowania ruchem kolejowym na odcinku Iława Główna – Olsztyn Główny.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### **FASING: Bank Pekao zaakceptował dotychczasowe złamanie wskaźników finansowych**

Jednocześnie bank zaakceptował wyższe wskaźniki ZFN/EBITDA: w II i III kw. '22 na poziomie 4x (poprzednio 3x), a od 31 grudnia 2022 roku i w kolejnych okresach max. 3,5x (poprzednio 3x).

### **PUNKPIRATES: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych**

### **REMAK-ENERGOMONTAŻ: Zawarcie umowy ze spółką Zarmen o wartości ok. 30mln PLN**

Przedmiotem umowy jest modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w JSW Koks.

### **SERINUS ENERGY: Rozpoczęcie prac wiertniczych na odwiercie poszukiwawczym Canar-1 w Rumunii**

## INSIDER TRADING

### **BRAND24**

Członek zarządu objął nieodpłatnie 4,1 tys. akcji w ramach programu motywacyjnego.

### **CPD**

Członek zarządu sprzedał 463 akcji @ 29,90 PLN.

### **SILVAIR**

Członek Rady Dyrektorów kupił 1,5 tys. akcji @ 4,70-5,10 PLN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### **CPD**

Zmniejszenie zaangażowania przez Ursus Capital z 5,82% do 4,66% kapitału i głosów.

### **CPD**

Zmniejszenie zaangażowania przez Colin Kingsnorth z 5,82% do 4,66% kapitału i głosów.

### **CPD**

Zmniejszenie zaangażowania przez Furseka Trading and Investments Limited z 23,01% do 18,47% kapitału i głosów.

### **CREOTECH INSTRUMENTS**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Katarzynę Annę Kubrak z 15,23% do 12,18% kapitału zakładowego i głosów.

### **CREOTECH INSTRUMENTS**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Grzegorza Brona z 15,23% do 12,18% kapitału zakładowego i głosów.

### **CREOTECH INSTRUMENTS**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Grzegorza Kasprowicza z 15,23% do 12,18% kapitału zakładowego i głosów.

### **CREOTECH INSTRUMENTS**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Pawła Kasprowicza z 15,23% do 12,18% kapitału zakładowego i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### **VOXEL**

Wolumen: 12 tys. @ 48,00

% kapitału: 0,11

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**ALL IN! GAMES:** Zwołanie NWZA na dzień 31 sierpnia 2022 roku w sprawie zmian w składzie RN

**GROCLIN:** Zwołanie NWZA na dzień 31 sierpnia w sprawie zmian w składzie RN

**IZOSTAL:** Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

**STALPROFIL:** Uchwała NWZA w sprawie zmian w statucie spółki

**KALENDARZ KORPORACYJNY**

dane PAP

**piątek, 5 sierpień 2022**

GPW	Dzień w yplaty dyw idendy (2,74 PLN na akcje)
IZOTAL	Dzień w yplaty dyw idendy (0,12 PLN na akcje)
LIVECHAT	Dzień w yplaty dyw idendy (1,14 PLN na akcje)
SONEL	Dzień w yplaty dyw idendy (0,50 PLN na akcje)
BIOPLANETA	Pierw szy dzien notow ań bez praw a do dyw idendy (0,36 PLN na akcje)

**KALENDARZ MAKRO**

dane Bloomberg

Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia wartość
<b>piątek, 5 sierpnia 2022</b>					
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 [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			P/BV			ROE		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	38,0	25,7	48%	3 358	6,9	3,4	3,2	0,6	0,5	0,4	8%	14%	14%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	102,0	61,0	67%	9 003	5,1	4,4	4,5	0,7	0,6	0,6	13%	13%	12%
Getin Noble Bank	GNB	Zawieszona	b.d.	0,2	-	182	---	---	---	0,2	0,7	3,2	-56%	-301%	-336%
Handlowy	BHW	Kupuj	72,0	59,5	21%	7 774	6,7	7,4	9,1	1,0	1,0	1,0	15%	13%	11%
ING	ING	Kupuj	177,0	159,6	11%	20 764	9,8	5,1	5,8	1,8	1,4	1,2	18%	27%	21%
mBank	MBK	Kupuj	345,0	216,0	60%	9 161	32,6	10,4	3,5	0,7	0,6	0,6	2%	6%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,5	3,7	21%	4 520	---	---	2,5	1,0	1,1	0,8	-37%	-16%	31%
Pekao	PEO	Kupuj	105,0	70,0	50%	18 373	7,1	3,9	4,8	0,8	0,7	0,7	11%	17%	14%
PKO BP	PKO	Kupuj	50,0	24,0	109%	29 938	5,0	4,7	4,2	0,7	0,7	0,6	14%	14%	15%
Santander	SPL	Kupuj	335,0	236,6	42%	24 178	14,6	7,6	5,0	0,9	0,9	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%	25 992	7,6	7,2	7,4	1,7	2,0	2,1	23%	27%	28%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP [PLN]	Kurs [PLN]	Upside	Kapitalizacja [m ln PLN]	P/E			EV/EBITDA			FCFF yield		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	561,0	503,0	12%	1 197	68,8	8,5	14,8	46,7	5,4	8,7	3%	1%	2%
AB	ABE	Kupuj	56,0	40,0	40%	647	5,1	5,0	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	26,7	12%	28 230	32,0	24,9	20,7	15,8	13,3	10,9	4%	3%	3%
Alumetal	AML	Trzymaj	70,1	69,8	0%	1 091	7,0	9,4	9,1	5,6	6,7	6,3	-4%	-3%	17%
Ambra	AMB	Kupuj	25,3	20,8	22%	524	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	18,9	-	-	4 158	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,0	18,6	56%	323	14,8	9,6	7,9	8,5	7,9	6,6	0%	0%	0%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	34,9	18,9	84%	1 312	2,6	3,7	4,5	1,6	2,1	2,5	0%	0%	0%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	17,6	8,0	121%	95	6,6	4,8	4,6	3,1	2,0	1,2	11%	12%	17%
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	39,8	1%	1 330	15,8	14,4	13,6	10,3	9,5	8,9	7%	6%	7%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	86,0	71,6	20%	5 943	11,9	12,2	11,8	2,5	2,2	1,9	26%	23%	29%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	48,0	45,8	5%	2 377	14,1	14,1	13,3	7,7	7,3	6,9	7%	9%	8%
Atal	1AT	Zawieszona	32,4	-	-	1 254	6,5	6,9	7,4	5,9	6,1	6,2	11%	16%	19%
Auto Partner	APR	Kupuj	19,5	12,2	59%	1 599	7,8	7,1	6,0	5,9	5,5	4,9	6%	-6%	10%
Azoty	ATT	Kupuj	47,4	42,5	12%	4 216	2,3	5,9	6,4	2,9	5,8	4,7	-3%	-8%	-4%
Benefit	BFT	Kupuj	825,0	596,0	38%	1 748	19,8	13,9	11,0	7,2	6,1	5,3	7%	4%	10%
BoomBit	BBT	Kupuj	27,5	13,3	107%	180	9,0	7,0	6,3	3,7	3,4	3,6	8%	10%	12%
Budimex	BDX	Kupuj	265,0	266,0	0%	6 791	16,3	15,9	15,4	6,4	5,8	5,4	19%	16%	13%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	217,8	160,0	36%	521	---	---	---	-12,4	-12,4	-12,4	0%	-7%	-6%
CCC	CCC	Trzymaj	49,0	41,4	18%	2 272	---	---	76,4	5,7	5,5	4,7	-6%	-6%	5%
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	110,0	92,5	19%	9 316	47,6	22,2	37,0	24,2	13,5	20,7	6%	10%	1%
Celon	CLN	Kupuj	45,7	17,8	157%	907	---	---	---	83,5	95,7	59,2	-3%	0%	-4%
Ciech	CIE	Kupuj	46,2	38,0	21%	2 005	8,8	13,0	8,9	4,1	4,5	4,2	2%	17%	1%
Comarch	CMR	Kupuj	228,0	186,0	23%	1 513	11,9	11,7	11,3	4,6	4,6	4,3	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	19,9	21%	12 727	13,3	15,1	11,8	7,2	7,5	7,0	8%	8%	0%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	11,8	11%	136	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Develia	DVL	Zawieszona	2,4	-	-	1 052	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dino	DNP	Kupuj	313,3	367,2	-15%	36 000	35,6	27,4	22,4	22,0	17,3	14,3	0%	0%	1%
Dom Development	DOM	Sprzedaj	75,0	89,6	-16%	2 289	6,2	7,1	9,0	4,5	5,4	7,5	31%	15%	10%
Erbud	ERB	Kupuj	62,0	34,1	82%	412	442,3	4,5	2,8	10,3	3,4	0,8	65%	-35%	-50%
Enea	ENA	Kupuj	14,5	8,8	65%	5 439	2,9	1,0	1,6	1,9	0,4	0,2	10%	77%	-48%
Eurocash	EUR	Zawieszona	11,7	-	-	1 621	---	12,3	7,1	5,6	4,9	4,3	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
<b>Banki</b>													
Alior	ALR	6,9	3,4	3,2	0,6	0,5	0,4	0,0%	0,0%	8,9%	5%	-20%	-34%
BNPPL	BNPPPL	5,1	4,4	4,5	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	11,3%	11%	-11%	-15%
Handlowy	BHW	6,7	7,4	9,1	1,0	1,0	1,0	9,2%	14,9%	13,5%	18%	5%	29%
ING	ING	9,8	5,1	5,8	1,8	1,4	1,2	3,3%	3,1%	9,8%	-5%	-17%	-19%
mBank	MBK	32,6	10,4	3,5	0,7	0,6	0,6	0,0%	0,0%	4,8%	0%	-22%	-33%
Millennium	MIL	---	---	2,5	1,0	1,1	0,8	0,0%	0,0%	0,0%	2%	-22%	-27%
Pekao	PEO	7,1	3,9	4,8	0,8	0,7	0,7	6,1%	10,5%	19,0%	-9%	-23%	-29%
PKO BP	PKO	5,0	4,7	4,2	0,7	0,7	0,6	7,6%	10,0%	15,9%	-8%	-23%	-37%
Santander	SPL	14,6	7,6	5,0	0,9	0,9	0,8	1,1%	2,1%	6,6%	7%	-7%	-9%
Erste Group	EBS AV	14,5	6,1	5,7	0,6	0,6	0,5	7,3%	7,6%	8,1%	10%	-14%	-23%
Komerční Banka	KOMB CP	14,6	9,6	7,1	0,9	0,9	0,9	11,2%	9,2%	9,0%	-6%	-20%	-26%
Moneta Bank	MONET CP	16,7	11,3	8,6	1,4	1,4	1,3	8,3%	9,1%	8,7%	-3%	-4%	-6%
OTP Bank	OTP HB	7,8	4,6	7,8	0,8	0,7	0,6	3,9%	4,6%	5,4%	6%	-18%	-48%

Sektor / Spółka	Ticker	P/E			EV/EBITDA			DY			Zmiana kursu		
		'22P	'23P	'24P	'22P	'23P	'24P	'21P	'22P	'23P	1M	3M	1Y
<b>Finanse inne</b>													
GPW	GPW	9,9	9,6	9,5	5,1	4,7	4,5	7,2%	7,5%	7,8%	-2%	-6%	-20%
Kruk*	KRU	6,7	6,7	6,8	1,6	1,4	1,3	---	---	---	7%	6%	-15%
PZU*	PZU	7,6	7,2	7,4	1,7	2,0	2,1	9,3%	0,0%	11,6%	4%	1%	-21%
XTB	XTB	8,0	8,8	8,2	3,7	3,9	3,4	6,9%	9,3%	8,5%	4%	21%	61%
Votum	VOT	5,1	3,1	2,6	4,1	2,3	1,7	1,1%	11,7%	25,9%	0%	0%	0%
Deutsche Borse (GPW)	DB1 GR	22,4	20,3	18,6	14,7	13,4	12,0	2,1%	2,3%	2,4%	11%	7%	22%
Euronext (GPW)	ENX FP	15,4	14,5	13,3	11,8	10,9	9,8	2,8%	3,0%	3,4%	7%	9%	-13%
B2Holding (KRU)*	B2H NO	11,9	6,6	7,2	0,7	0,6	0,6	6,0%	8,6%	10,6%	18%	1%	0%
doValue (KRU)*	DOV IM	36,9	9,9	10,0	2,3	2,0	1,7	9,5%	11,5%	13,7%	18%	-13%	-36%
Encore Capital (KRU)*	ECPG US	6,6	4,9	4,5	1,1	0,7	0,8	---	---	---	-6%	-9%	20%
Hoist Finance (KRU)*	HOFI SS	30,1	---	6,5	0,7	0,7	0,6	3,2%	3,1%	4,9%	31%	19%	8%
Intrum (KRU)*	INTRUM SS	10,0	8,7	8,2	1,1	1,0	0,9	6,3%	7,0%	7,7%	12%	-3%	-20%
PRA Group (KRU)*	PRAA US	11,4	9,8	14,6	1,0	0,8	---	---	---	---	0%	-10%	-1%
VIG (PZU)*	VIG AV	10,3	8,1	7,5	0,5	0,5	0,5	5,5%	6,2%	6,9%	8%	-2%	-4%

<b>Paliwa</b>													
Lotos	LTS	2,2	9,5	10,5	1,0	2,7	3,1	4,4%	6,8%	6,8%	13%	17%	49%
MOL	MOL	4,8	4,2	4,8	2,3	2,3	2,5	8,6%	8,2%	6,6%	3%	-4%	12%
PGNIG	PGN	3,0	4,8	3,8	1,4	1,4	1,1	0,0%	0,0%	0,0%	17%	8%	5%
PKN Orlen	PKN	2,6	8,4	5,9	1,6	2,6	2,5	2,4%	3,4%	3,4%	4%	0%	-3%
A2A	A2A IM	11,3	10,6	9,7	6,1	5,9	5,8	6,8%	7,0%	7,1%	4%	-23%	-29%
Braskem Preference	BRKM5 BZ	---	1,6	3,9	3,0	3,4	4,2	24,2%	5,9%	---	-4%	-15%	-39%
Centrica	CNA LN	6,3	5,6	6,8	2,4	1,9	2,0	0,0%	0,0%	0,1%	13%	7%	79%
Enegas	ENG SM	12,3	15,3	16,7	10,5	11,1	12,0	9,3%	9,4%	9,4%	-8%	-12%	-6%
Gazprom	GAZPRX	1,6	2,2	---	1,4	2,9	---	29,8%	22,6%	---	-6%	-23%	-36%
MOL	MOL HB	4,8	4,3	4,8	2,3	2,3	2,5	8,1%	7,7%	6,2%	2%	0%	20%
Motor Oil Hellas	MOH GA	3,1	4,5	6,4	3,6	4,1	5,0	8,8%	7,5%	6,0%	-3%	11%	28%
OMV	OMV AV	2,9	3,8	4,6	1,3	1,2	1,3	6,0%	6,5%	7,0%	3%	-16%	-11%
Tupras Rafinerileri	TUPRS TI	5,2	8,7	10,1	2,6	2,1	5,2	8,0%	7,4%	8,2%	6%	10%	177%

\*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	
<b>Chemia</b>														
Ciech	CIE	8,8	13,0	8,9	4,1	4,5	4,2	0,0%	7,5%	7,5%	10%	-3%	-21%	
Grupa Azoty	ATT	2,3	5,9	6,4	2,9	5,8	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	9%	7%	43%	
Polwax	PWX	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-5%	-5%	-9%	
CF Industries	CF US	5,5	7,9	13,7	3,0	3,6	5,2	1,5%	1,6%	1,5%	19%	-1%	119%	
Solvaya	SOLB BB	7,6	8,4	7,6	4,5	4,5	4,0	4,6%	4,7%	4,9%	15%	-6%	-25%	
Mosaic	MOS US	3,8	4,8	8,0	2,5	2,6	3,7	1,1%	1,2%	1,2%	16%	-20%	68%	
Sisecam	SISE TI	31,6	11,4	5,1	4,6	3,9	4,0	2,7%	3,0%	3,4%	13%	26%	202%	
Yara International	YAR NO	4,3	6,1	7,5	3,1	3,8	4,2	1,6%	1,1%	0,8%	3%	-16%	-5%	
<b>Surowce</b>														
Bogdanka	LWB	25,9	6,3	8,8	1,5	1,1	0,8	4,9%	---	---	2%	-4%	97%	
JSW	JSW	0,8	2,1	2,7	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	-8%	-26%	35%	
KGHM	KGH	5,4	13,4	9,3	3,5	6,1	4,6	2,7%	2,7%	1,8%	6%	-18%	-44%	
Antofagasta	ANTO LN	17,1	15,6	14,1	4,6	4,3	3,8	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-22%	-25%	
BHP	BHP AU	#N/A	8,3	10,6	3,2	4,2	4,9	9,3%	6,0%	4,8%	-3%	-8%	-18%	
First Quantum	FM CN	9,6	10,8	7,7	4,8	4,6	3,7	0,7%	1,1%	1,6%	-8%	-37%	-16%	
Freeport	FCX US	10,0	13,2	11,3	4,2	4,1	3,4	2,1%	2,1%	2,0%	6%	-27%	-20%	
Glencore	GLEN LN	4,0	6,1	7,7	2,7	3,6	4,1	0,1%	0,1%	0,1%	15%	-5%	48%	
Rio Tinto	RIO LN	6,0	7,3	8,4	3,4	3,9	4,2	0,1%	0,1%	0,1%	4%	-12%	-17%	
SoutherCopper	SCCO US	13,6	13,3	12,4	7,4	7,7	7,1	7,7%	6,3%	5,8%	-3%	-26%	-29%	
Vale	VALE US	6,9	3,1	3,5	2,5	2,9	3,2	---	---	---	-7%	-20%	-39%	
<b>Energetyka</b>														
CEZ	CEZ	24,8	32,4	12,0	7,0	5,5	4,9	5,1%	5,9%	7,6%	18%	4%	81%	
Enea	ENA	2,9	1,0	1,6	1,9	0,4	0,2	---	---	---	-8%	-3%	-1%	
Energa	ENG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	2%	-3%	-16%	
PEP	PEP	44,3	16,2	32,4	0,0	15,4	14,8	---	---	---	24%	65%	55%	
PGE	PGE	9,7	2,3	2,4	3,1	0,8	0,6	15,0%	0,0%	0,0%	-9%	2%	4%	
Tauron	TPE	2,8	1,8	1,5	3,4	1,7	1,7	0,0%	0,0%	0,0%	-4%	-6%	-8%	
ZEPAK	ZEP	---	---	10,6	11,2	---	10,2	---	---	---	19%	85%	225%	
Endesa	ELE SM	10,7	10,1	9,7	6,9	6,6	6,4	6,6%	7,0%	7,2%	-2%	-10%	-13%	
Enel	ENEL IM	8,9	8,2	7,7	5,7	5,5	5,4	8,1%	8,7%	8,9%	-3%	-19%	-37%	
Energias de Portugal	EDP PL	22,9	18,4	17,1	8,3	7,7	7,6	3,9%	4,3%	4,5%	9%	15%	10%	
RWE	RWE GY	14,7	21,4	20,2	7,5	8,9	8,6	2,2%	2,2%	2,3%	14%	0%	31%	
<b>Telekomunikacja i media</b>														
Agora	AGO	---	---	---	---	6,1	4,8	---	---	---	-2%	-4%	-38%	
Cyfrowy Polsat	CPS	13,3	15,1	11,8	7,2	7,5	7,0	6,0%	5,0%	5,0%	-5%	-16%	-41%	
Orange PL	OPL	11,1	13,1	10,9	4,0	4,0	3,8	4,2%	4,2%	8,5%	-6%	-8%	-22%	
Wirtualna Polska	WPL	16,0	15,6	13,8	9,0	8,4	7,5	1,2%	2,0%	2,0%	0%	12%	-18%	
Deutsche Telekom	DTE GR	17,6	15,3	13,0	5,6	5,2	4,7	3,7%	4,0%	4,4%	-2%	7%	7%	
Magyar Telekom	MTELEKOM HB	7,9	7,0	6,9	3,6	3,6	3,1	6,1%	5,8%	7,2%	-5%	-21%	-27%	
Orange France	ORA FP	8,9	8,4	7,8	5,2	5,3	5,1	73,5%	71,0%	72,3%	-11%	-14%	5%	
Telekom Austria	TKA AV	11,0	8,6	7,6	3,8	3,6	3,4	4,7%	5,1%	5,6%	6%	-3%	-9%	

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	
<b>IT</b>														
Asseco BS	ABS	15,8	14,4	13,6	10,3	9,5	8,9	5,3%	5,8%	6,3%	6%	3%	11%	
Asseco PL	ACP	11,9	12,2	11,8	2,5	2,2	1,9	4,7%	5,6%	5,6%	-3%	-4%	-9%	
Asseco SEE	ASE	14,1	14,1	13,3	7,7	7,3	6,9	2,8%	3,9%	4,4%	12%	-8%	15%	
Comarch	CMR	11,9	11,7	11,3	4,6	4,6	4,3	2,2%	5,4%	5,4%	12%	11%	-28%	
Comp	CMP	35,0	14,3	10,1	6,5	5,0	4,3	6,0%	6,0%	6,0%	3%	5%	-20%	
Grupa Pracuj	GPP	19,7	18,2	15,4	15,3	12,8	11,0	3,6%	3,3%	3,6%	6%	-7%	---	
LiveChat	LVC	---	21,1	18,0	---	14,9	13,4	3,9%	4,7%	5,5%	-2%	6%	-23%	
Shoper	SHO	46,8	34,3	25,0	30,1	21,6	16,3	1,8%	1,9%	2,1%	6%	-9%	---	
Sygnity	SGN	16,3	12,1	17,0	0,0	7,6	6,9	---	---	---	26%	94%	83%	
Atos (ACP)	ATO FP	1,7	5,8	8,2	3,4	3,4	2,9	---	---	---	15%	-52%	-69%	
Capgemini (ACP)	CAP FP	29,5	22,3	17,9	10,4	9,1	7,9	23,0%	25,8%	27,7%	23%	1%	1%	
SAP (ACP)	SAP GR	17,8	14,7	19,2	13,6	11,7	10,0	1,1%	1,1%	1,1%	7%	-2%	-26%	
<b>Gry</b>														
11 bit	11B	68,8	8,5	14,8	46,7	5,4	8,7	0,0%	0,0%	10,4%	3%	-5%	9%	
Bloober Team	BLO	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-1%	0%	-8%	
BoomBit	BBT	9,0	7,0	6,3	3,7	3,4	3,6	4,5%	5,6%	6,7%	8%	-12%	-45%	
CD Projekt	CDR	47,6	22,2	37,0	24,2	13,5	20,7	0,0%	0,0%	0,0%	1%	-23%	-48%	
PCF Group	PCF	20,3	18,4	9,7	14,0	12,5	6,7	---	---	---	0%	-2%	--	
Playway	PLW	15,0	12,7	10,8	12,2	10,4	8,9	4,8%	5,3%	6,3%	3%	23%	-27%	
Ten Square Games	TEN	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3%	-36%	-82%	
Activision	ATVI US	28,0	21,0	19,5	18,3	12,9	11,2	0,6%	0,7%	0,7%	2%	2%	0%	
Electronic Arts	EA US	18,5	17,0	16,0	12,7	11,5	10,9	0,5%	0,5%	0,5%	7%	11%	-3%	
Glu Mobile	GLUU US	23,9	25,6	14,1	---	---	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	
Take-Two	TTWO US	23,9	15,8	13,0	20,7	12,9	9,5	---	---	---	0%	6%	-19%	
Ubisoft	UBI FP	19,2	21,4	24,7	6,7	5,6	3,9	0,0%	0,0%	0,0%	9%	-2%	-8%	
Zynga	ZNGA US	24,6	23,8	19,7	14,3	12,7	---	0,0%	0,0%	0,0%	---	---	---	
<b>Konsument - Odzież i obuwie</b>														
CCC	CCC	---	---	76,4	5,7	5,5	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	-15%	-67%	
CDRL	CDL	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	
LPP	LPP	19,3	14,6	10,5	8,4	6,9	5,6	3,8%	4,4%	4,4%	-3%	6%	-36%	
VRG	VRG	8,1	8,8	7,8	---	3,9	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	-6%	9%	16%	
Wittchen	WTN	85,7	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-10%	59%	
Adidas	ADS GR	80,6	23,9	24,9	11,5	9,7	8,6	1,7%	2,1%	2,5%	4%	-7%	-45%	
Asos	ASC LN	9,3	7,4	51,9	6,4	4,6	3,5	0,0%	0,0%	0,0%	20%	-20%	-73%	
Foot Locker	FL US	6,4	6,8	6,2	3,0	3,2	2,9	5,4%	5,9%	6,5%	10%	-4%	-48%	
H&M	HMB SS	171,1	20,8	18,9	6,3	6,1	5,5	5,2%	5,8%	6,3%	6%	11%	-27%	
Hugo Boss	BOSS GR	---	33,2	20,8	6,5	6,1	5,7	1,8%	2,4%	2,9%	17%	14%	15%	
Inditex	ITX SM	55,4	20,7	19,5	8,2	7,5	7,1	4,6%	4,9%	5,2%	11%	16%	-15%	
Next	NXT LN	30,4	12,8	12,3	8,9	8,7	8,3	0,0%	0,0%	0,0%	10%	11%	-12%	
Nike	NKEUS	30,2	24,8	20,9	22,6	19,2	16,1	1,1%	1,2%	1,4%	10%	-3%	-34%	
Zalando	ZAL GR	33,6	29,7	97,4	18,2	13,1	9,3	0,0%	0,0%	0,2%	29%	-5%	-66%	
<b>Konsument - FMCG</b>														
Dino	DNP	35,6	27,4	22,4	22,0	17,3	14,3	0,0%	0,0%	0,0%	938%	3194%	1792%	
Eurocash	EUR	30,2	---	31,5	5,8	4,8	3,8	2,7%	3,2%	5,1%	14%	2%	-8%	
Pepco Group	PCO	87,9	67,6	58,9	---	---	---	0,0%	0,6%	0,7%	2%	-16%	--	
Carrefour	CA FP	13,0	11,4	10,0	3,9	3,5	3,0	3,6%	4,2%	4,5%	-2%	-21%	0%	
Jeronimo Martins	JMT PL	38,3	31,3	24,4	8,8	8,2	7,3	2,4%	2,4%	2,7%	7%	12%	31%	
Marr	MARR IM	355,8	25,6	18,2	9,3	8,5	8,0	4,6%	5,1%	6,1%	9%	-7%	-38%	
Metro	B4B GR	---	100,7	---	4,6	4,5	4,0	1,6%	3,0%	3,7%	4%	-4%	-29%	
Tesco	TSCO LN	25,8	12,3	12,5	7,0	6,6	6,3	0,0%	0,0%	0,0%	3%	-3%	14%	

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
<b>Konsument - pozostałe</b>													
<b>AB</b>	<b>ABE</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-12%</b>	<b>-15%</b>	<b>-37%</b>
Action	ACT	---	5,2	---	---	---	---	---	---	---	1%	17%	17%
<b>Allegro.eu</b>	<b>ALE</b>	<b>32,0</b>	<b>24,9</b>	<b>20,7</b>	<b>15,8</b>	<b>13,3</b>	<b>10,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>17%</b>	<b>26%</b>	<b>---</b>
AmRest	EAT	---	21,2	18,3	5,9	5,8	---	0,0%	0,0%	---	12%	13%	-37%
<b>Auto Partner</b>	<b>APR</b>	<b>7,8</b>	<b>7,1</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-11%</b>	<b>-14%</b>	<b>-11%</b>
<b>Benefit Systems</b>	<b>BFT</b>	<b>19,8</b>	<b>13,9</b>	<b>11,0</b>	<b>7,2</b>	<b>6,1</b>	<b>5,3</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>13%</b>	<b>1%</b>	<b>-23%</b>
<b>Inter Cars</b>	<b>CAR</b>	<b>8,7</b>	<b>7,5</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>4%</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>
<b>Neuca</b>	<b>NEU</b>	<b>18,0</b>	<b>16,2</b>	<b>14,9</b>	<b>10,3</b>	<b>9,3</b>	<b>8,3</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>-11%</b>
<b>Oponeo</b>	<b>OPN</b>	<b>13,1</b>	<b>12,3</b>	<b>11,5</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-4%</b>	<b>-11%</b>	<b>-23%</b>
<b>Rainbow Tours</b>	<b>RBW</b>	<b>7,9</b>	<b>9,3</b>	<b>8,2</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>3,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>-7%</b>	<b>-18%</b>	<b>-25%</b>
Basic-Fit (BFT)	BFIT NA	---	40,2	23,9	13,2	10,2	9,3	0,0%	0,0%	0,0%	14%	2%	3%
Gym Group (BFT)	GYM LN	---	26,2	13,8	8,0	6,2	5,3	0,0%	0,0%	0,0%	-7%	-11%	-38%
Sodexo (BFT)	SW FP	18,2	15,2	13,9	8,7	7,6	6,9	2,8%	3,4%	3,7%	11%	11%	8%
Auto Zone (CAR)	AZO US	18,8	17,2	15,6	13,3	13,0	12,4	0,0%	0,0%	0,0%	1%	10%	32%
LKQ (CAR)	LKQ US	13,8	12,8	11,9	10,0	8,9	8,1	1,8%	2,0%	---	10%	7%	8%
Mekonomen (CAR)	MEKO SS	9,0	7,8	7,2	5,6	4,8	4,4	3,2%	4,1%	4,6%	6%	7%	-15%
O'Reilly (CAR)	ORLY US	22,1	19,7	17,8	15,2	14,4	13,4	0,0%	0,0%	0,0%	9%	17%	17%
Alsea (EAT)	ALSEA* MM	22,5	20,1	14,5	5,1	4,6	3,8	0,0%	0,4%	0,4%	14%	-6%	7%
Brinker (EAT)	EAT US	9,1	7,6	6,8	5,9	5,2	4,8	0,0%	4,7%	5,0%	20%	-18%	-47%
Collins Foods (EAT)	CKF AU	21,1	19,5	16,9	6,8	6,0	5,4	2,6%	3,0%	3,3%	0%	3%	-2%
Restaurant Brand (EAT)	QSR US	24,1	22,0	20,2	16,5	15,1	14,4	3,7%	3,9%	4,3%	14%	11%	-8%
Starbucks (EAT)	SBUX US	30,7	27,2	24,6	18,3	16,1	14,4	2,3%	2,4%	2,6%	9%	12%	-27%
Yum! Brands (EAT)	YUMC US	45,7	26,2	22,1	16,0	10,8	9,5	0,9%	1,0%	1,1%	4%	21%	-20%
TUI (RBW)	TUI LN	---	5,7	4,8	---	2,6	2,2	0,0%	0,0%	0,0%	13%	-37%	-50%
<b>Deweloperzy i budownictwo</b>													
Atal	1AT	8,6	---	4,0	---	4,2	5,4	---	18,5%	15,6%	5%	-20%	-39%
<b>Budimex</b>	<b>BDX</b>	<b>16,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,4</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>8,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>15%</b>	<b>23%</b>	<b>-10%</b>
Develia	DVL	14,7	7,1	5,8	6,5	4,9	6,3	7,7%	16,9%	14,5%	3%	-33%	-32%
<b>Dom Development</b>	<b>DOM</b>	<b>6,2</b>	<b>7,1</b>	<b>9,0</b>	<b>4,5</b>	<b>5,4</b>	<b>7,5</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,2%</b>	<b>9,8%</b>	<b>-8%</b>	<b>-6%</b>	<b>-35%</b>
<b>Erbud</b>	<b>ERB</b>	<b>442,3</b>	<b>4,5</b>	<b>2,8</b>	<b>10,3</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>11,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>9%</b>	<b>-3%</b>	<b>-63%</b>
Echo	ECH	6,4	---	8,2	11,5	12,8	13,4	25,0%	9,4%	9,4%	-1%	-3%	-28%
GTC	GTC	---	24,3	182,5	---	49,3	2,7	6,5%	7,3%	0,3%	1%	14%	2%
Torpol	TOR	8,4	7,1	3,3	---	2,2	1,4	19,5%	26,0%	5,8%	-16%	1%	10%
Unibep	UNI	7,4	---	---	4,7	---	---	---	---	---	-3%	-6%	-42%
<b>Biotechnologia</b>													
<b>Celon Pharma</b>	<b>CLN</b>	<b>29,5</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>12,8</b>	<b>19,8</b>	<b>158,2</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>22%</b>	<b>-19%</b>	<b>-55%</b>
Mabion	MAB	---	---	36,1	---	---	11,6	---	---	---	25%	17%	-53%
<b>Master Pharm</b>	<b>MPH</b>	<b>30,3</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>15,0</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>0%</b>	<b>9%</b>	<b>70%</b>
Medicalgorithmics	MDG	---	---	---	---	---	---	---	---	---	43%	3%	-61%
OncoArendi	OAT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Ryvu Therapeutics</b>	<b>RVU</b>	<b>22,3</b>	<b>16,6</b>	<b>15,1</b>	<b>15,0</b>	<b>11,7</b>	<b>10,6</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>47%</b>	<b>4%</b>	<b>-33%</b>
<b>Selvita</b>	<b>SLV</b>	<b>60,6</b>	<b>29,9</b>	<b>26,5</b>	<b>18,2</b>	<b>9,3</b>	<b>7,7</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>16%</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>
Synektik	SNT	45,2	18,4	9,0	---	---	---	---	3,0%	3,7%	---	-3%	-14%
Amphastar (CLN)	AMPH US	21,9	19,3	17,4	29,8	16,3	13,1	0,0%	0,0%	0,0%	7%	8%	82%
Revanca (CLN)	RVNC US	---	---	---	---	---	---	---	---	---	24%	5%	-39%
<b>Medinice</b>	<b>ICE</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>15%</b>	<b>-11%</b>	<b>-56%</b>
<b>Transport</b>													
Enter Air	ENT	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-7%	-25%	-40%
PKP Cargo	PKP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	30%	18%	-31%
Ryanair (ENT)	RYA ID	---	8,0	7,7	6,8	6,1	4,0	0,0%	0,0%	0,6%	12%	-9%	-26%
Wizz Air (ENT)	WIZZ LN	---	12,2	6,7	---	5,4	4,1	0,0%	0,0%	0,0%	39%	-21%	-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	
<b>Przemysł</b>														
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](mailto: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 Niszc**  
*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.